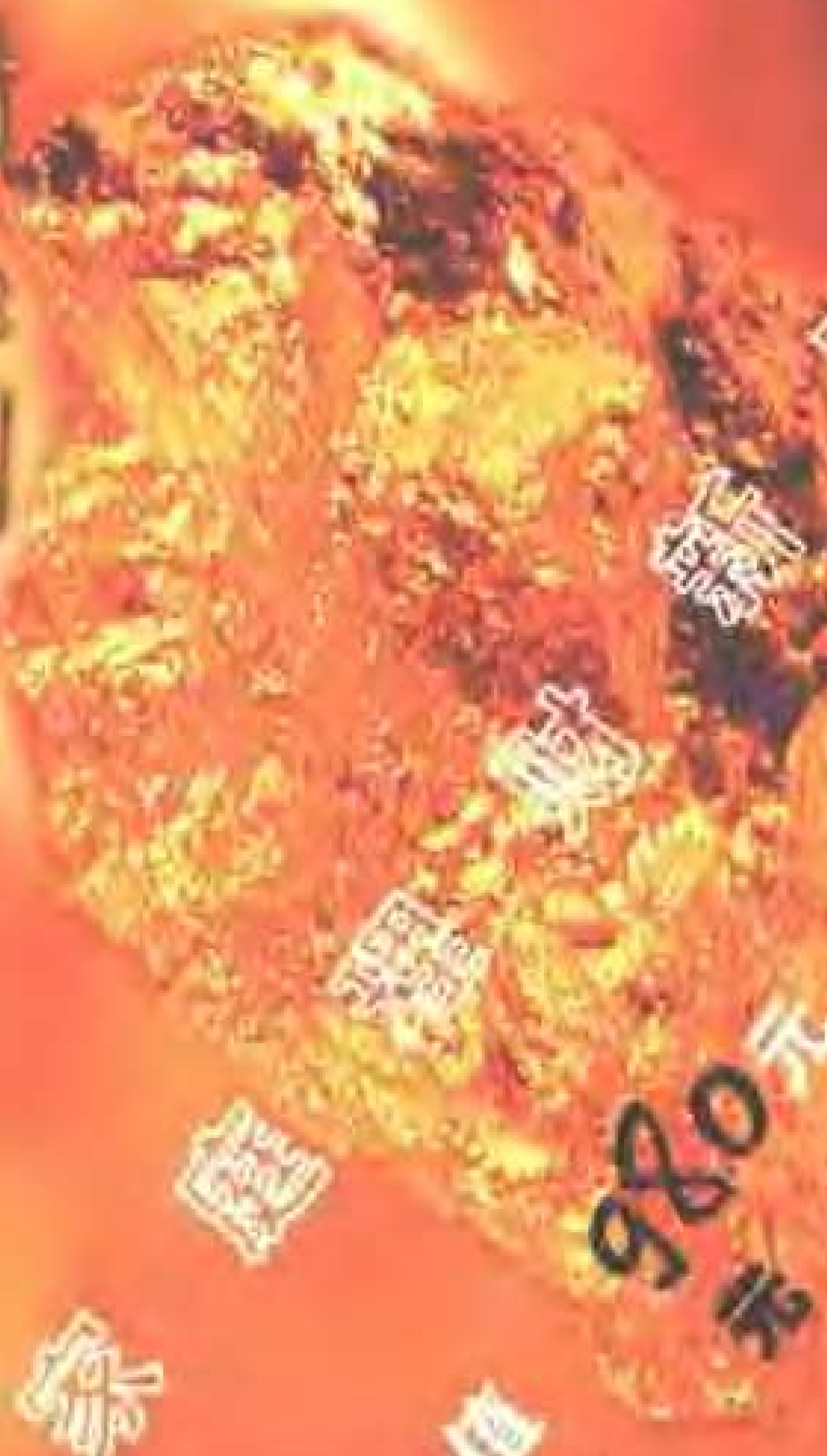
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



孙成钢
钟英 著

乐呵呵理财系列

五万元一粒米





神光

中国青年出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙成钢 钟奕 著

如何把五万元增值到一百万

新 思 路

中国青年出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(京)新登字 083 号

图书在版编目(CIP)数据

丘万元--粒米/孙成钢,钟英著.--北京:中国青年出版社,2002
ISBN 7-5006-4749-2/F·183

Ⅰ.丘...　Ⅱ.①孙...②钟...　Ⅲ.投资-基本知识　Ⅳ.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 023221 号

*

中国青年出版社 出版 发行
社址:北京东四 12 条 21 号　邮政编码:100708
网址:www.cyp.com.cn
编辑部电话:(010)84015396　发行部电话:(010)84027892
中国人民解放军 7213 工厂印刷　江苏省新华书店经销

*

880×1230　/　10.75 印张　210 千字
2002 年 4 月北京第 1 版　2002 年 4 月第一次印刷
印数:1—50000 册　定价:36.80 元
本书如有印装质量问题,请与出版处联系调换
联系电话:(010)64033570

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简介

2001年第42期《中国新闻周刊》推出重头文章《中国需要2000万个百万富翁》，文中指出，“孙成钢直言不讳：未来的10年内，中国的百万富翁将达到2000万人”。如果说，这个数字让人怀疑的话，那么，孙成钢与钟英联袂推出的新书《五万元一粒米》恰好就是一本教导人们怎样成为百万富翁的书。

更加令人称奇的是，书中提出，起点5万元，只要用心，10年左右时间就可以达到百万资产，而这个5万元，可以是当前拥有，也可以是今后的年收入是5万元。

真有这样神奇的法门吗？仔细通读全书，不由得为作者严谨的治学态度而折服。作者从各种角度来反复论证了从5万到百万的可能性，又把投资的流程一一分拆开来，详细剖析每一个程序中应该把握的要点，最后顺理成章地得出结论：只要用点心，一般人的确可以在10年内成为百万富翁！

在最精彩的第十章，孙成钢用自己的亲身实践（5万元2年内增值到100万元）证实，如果方法得当，这个时间是可以再缩短的，因为神光股票评级报告如果运用得当，在过去7年的利润甚至可以超越大盘近10倍而达到1730%。这个结论有翔实的数据和运算过程，的确真实、可信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光理财顾问 www.shenguang.com

尽管到2002年孙成钢才只有34岁，但他在金融市场中摸爬滚打却已经有10个年头了。他在1995年底创作、1996年1月出版的《股市预测与实战》以精准的实战技巧而闻名，书中提出的“选个股做长庄”、“中国股市历史大底部诞生在1996年4月”等论点历时5年而日见光芒。他1999年底创作、2000年底出版的《10年20倍》则以对庄家行为的鞭辟入里的分析而在市场广为流传。这两本书都先后成为当年的投资类畅销书，各种版本的盗版、盗印、抄袭猖獗，从另一侧面显示了其真实的价值。如今，孙成钢、钟英花费近1年时间创作的《五万元一粒米》一书的推出，相信仍将在书市引起震撼，只不过这次震撼将超越投资类而走向经济类——因为这是一本起点低、质量高的不可多得的好书。

起点低。本书创作之初是为响应中国证监会的加强投资者教育的号召而动手的，作者自己定的标准是：让初中毕业的人能看懂。因此，本书前三章用十分浅显、通俗的语言介绍了股市的入门常识。如果仔细读一读，就会发现，即使是对“股票”的介绍，作者都用了有别于教科书的语言，读来生动、活泼。后几章内容逐渐加深，但作者不忘记在每一节较深的内容后加上一段简要、通俗的结论，使不同的读者有不同的接受形式。

质量高。全书用了大量的独家理论，并采用了合适的图表配合，显示出每一部分的内容都做了深入的研究，完全不是历史资料的堆积。每一个结论都讲究分析的过程。比如，为了验证效率市场理论，作者举出了研究结果，为了验证低价股的优势，作者对过去几年的行情做了详细验证。读完全书，给人的感觉就是：真实、可信、可靠。

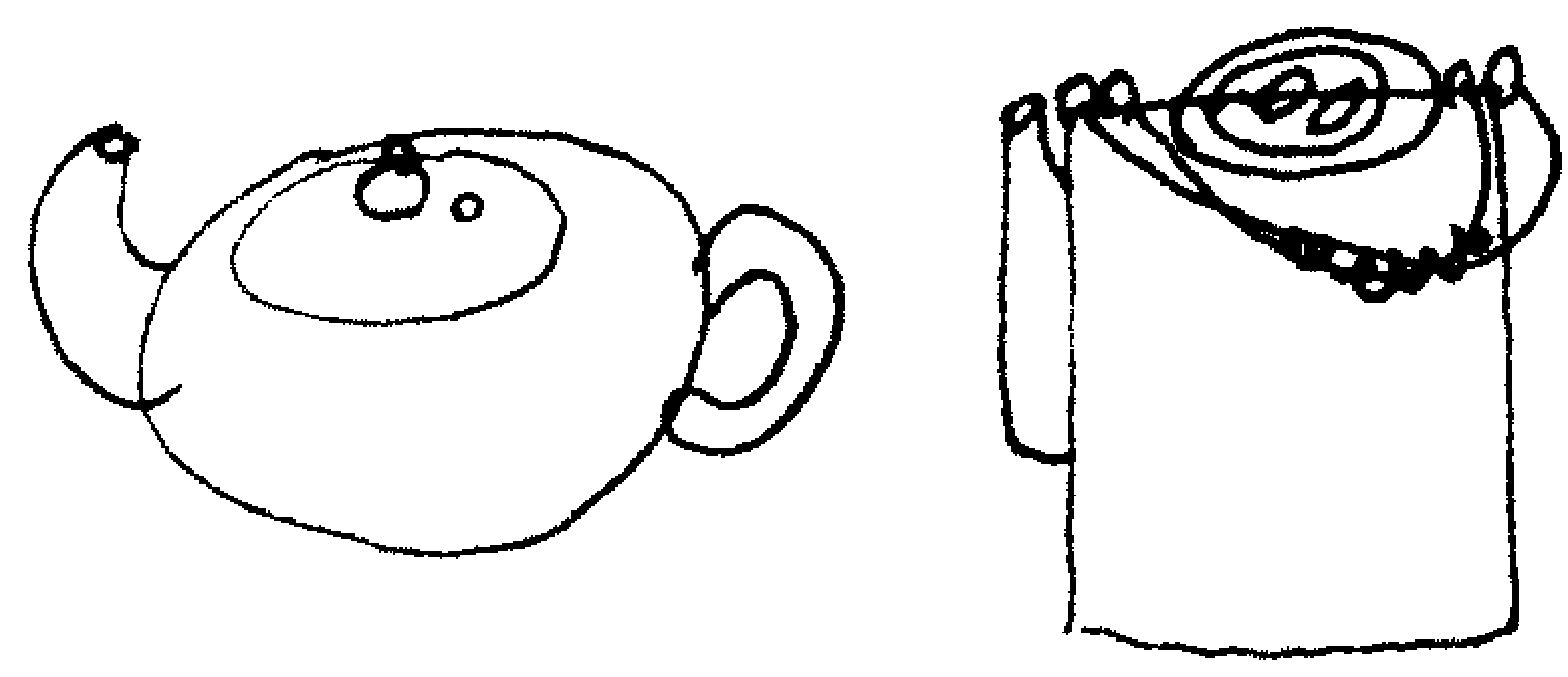
本书的副标题“家庭理财新思路”也得到了真实的体现。全书贯彻了“理财”的思想，以“价值投资的科学流程”为基准来做全部的分析，因此，全书甚至没用一张K线图，没有提任何技术指标，但书中洋溢着科学的投资理论体系，尤其是价值投资的思想贯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿始终。与市场盛行的西方投资类书籍比，本书堪称国内价值投资理论方面的佼佼者——作者对经典投资理论有引用、有分析、有批评，解释用的例子则古今中外，无所不包，显示了作者扎实的理论研究和结合实战的功底。

对读者来说，读完理论功底深厚的文章却并无沉重感，已非易事。而本书却在此基础上又让读者觉得"可操作"，似乎读完之后，可以马上动手，真切地去圆一个百万富翁之梦。能达到这样的效果，这本书离成功也就不远了。

随书附赠的，还有山东神光咨询公司精心制作的两张光盘。一张是神光3+2投资服务系统的软件试用版，该试用版包含了神光3+2正式版中除了生命线等少数功能之外的所有指标（该软件的正式版市场销售价格3800元），一张是关于神光3+2软件的使用方法介绍。这两张光盘与第十章的内容相匹配，大大提高了书的含金量。



方向很重要

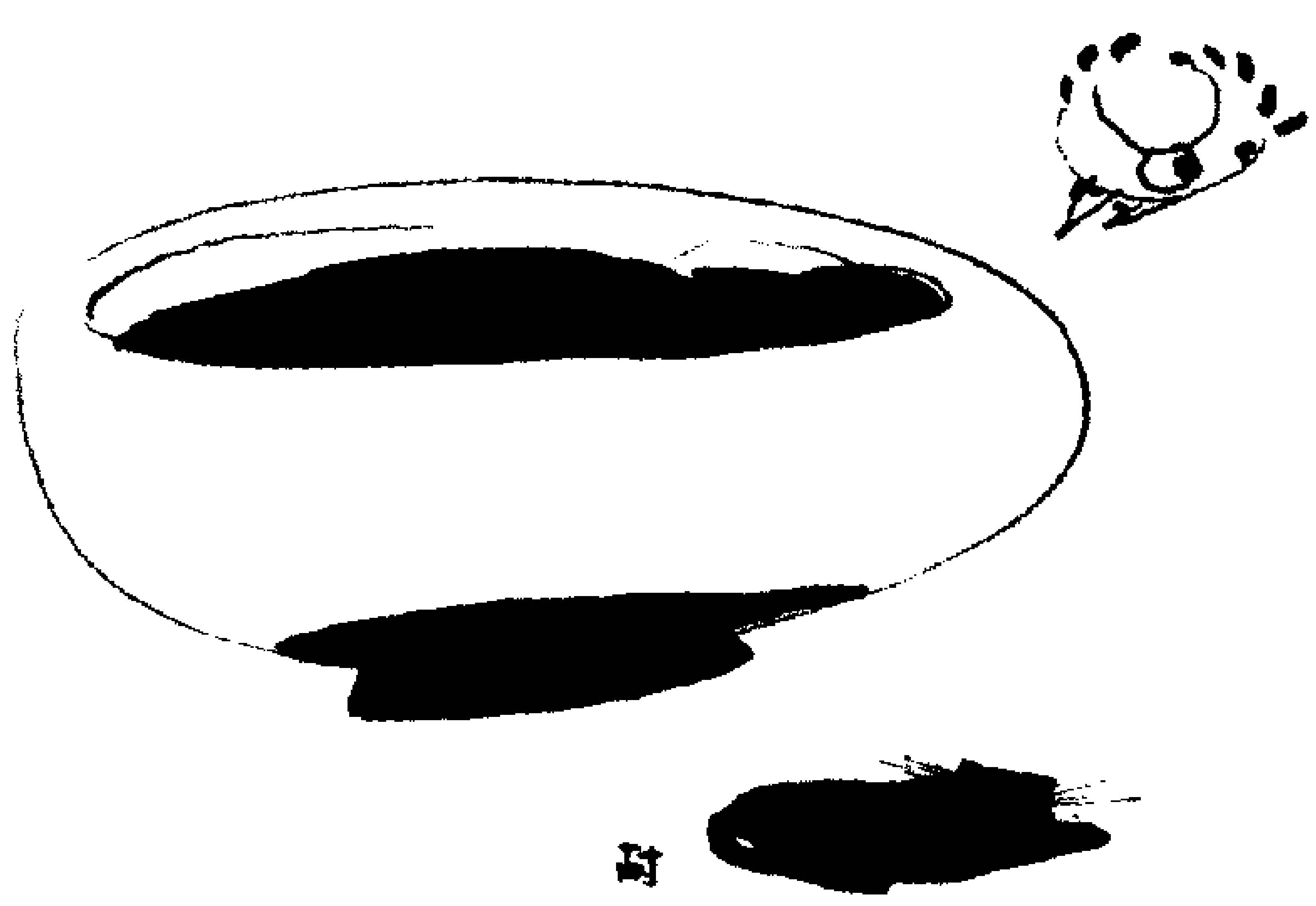
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



神光理财顾问

www.shenguang.com

millionaire
五万元一粒米



耐心和耐力是精彩激动的前兆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

如果，您有5万元现金，或者——

如果，您有稳定的家庭月收入4000元，或者——

如果，您未来几年有把握实现5万元的积累，同时——

您想在10年左右的时间成为一名百万富翁！

那么，读一下这本实际定价并不高的书吧，她可能会成为您的终生伴侣，也可能会在您10年之后成为百万富翁时首先会想起的书。

因为，我和我的伙伴，认认真真地写作这本书的目的，就是为了我们国家能诞生更多的百万富翁。

百万富翁，英文是millionaire，音译是“米粒乃”，字面一看，什么是百万富翁呢？“米粒乃”是。您当然会理解成，一个米粒乃（就）是一个百万富翁。本书书名《五万元一粒米》的意思就是用5万元起步，成为一个百万富翁。

成为百万富翁可不是容易的事情。有统计说，全世界不过只有700万个“米粒乃”，当然，人家是以美元为基准的，得相当于咱们的820多万元人民币才有资格被列进去。换算一下，全世界大约860人当中才会有一个人是“米粒乃”。中国人口多，底子薄，与西方国家不太好比，更何况8亿农民中的绝大多数收入还很低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，恐怕要8600人中才会出一个真正的美元“米粒乃”吧。换言之，那也就意味着中国的千万级富翁的人数大约得有14万人左右，他们占有的资产，大约有1万亿元。

中国按照人民币计算的百万富翁则要多得多。1995年前，有统计说，中国的百万富翁已经有100万人。如今，过去的6年，正是中国股市从3000多亿元流通市值膨胀到近2万亿元的6年，股市诞生了一大批新的百万富翁。“科技是第一生产力”的名言促成科技战线又诞生了一大批百万富翁。至于各类明星，也是当然的首选人物。目前，中国的百万富翁群体主要来自：股市投资者、科技企业的智力阶层、创业企业的领导人、文体娱乐明星、金融行业从业人员、流通领域从业人员、外资企业白领、归国人员、特权阶层、灰色甚至黑色收入阶层等。那么，中国的“米粒乃”们究竟有多少人呢？

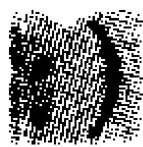
我们估计一下吧。按照20/80法则，全世界80%的财富集中在大约20%的人手中。套用到中国，则相当于2.5亿人拥有资产16万亿元（计算依据：1、全国12.5亿人。2、全国居民储蓄余额为7万亿元，股票流通市值和国债总量合计4万亿元，而每个家庭或个人在存款之外，大约还有等倍的资产，如房子、家具、收藏品等，则民间财富为20万亿元）。由此推断下去，其中的5000万人拥有的资产是12万亿元，再其中的1000万人拥有的资产是10万亿元（人均100万元）。

根据上述推断，我们可以大致知道中国当前百万富翁的数量——应有1000万人以上。

中国的经济，10年涨一倍，20年翻两番。如果按照这个速度增长的话，保守估计，10年后，中国将会有2000万个“米粒乃”。

正是根据这个分析，2001年，我们提出了一个预测：2010年，中国将有2000万个百万富翁！那时候，走在身边100人，就有1-2人可能是百万富翁！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对普通的社会公众来说，年收入只有几万元，才识学历未必很高，专业知识局限性又大，在这些限制条件下，如果想在一个相对比较合适的时间成为百万富翁(1年太短，30年未免太长，10年左右圆一个百万富翁的梦，多数人是可以接受的)，那么，唯一可以选择的渠道就是参与股票投资。

债券不可以吗？口说无凭。我们看一下美国1945年-1999年期间的一个对比：

	1年	5年	10年	20年
股票年平均收益	14.5%	13.2%	12.2%	11.1%
债券年平均收益	5.7%	5.4%	4.7%	
股票战胜债券	65%	80%	91%	98%

以上表格反映的是过去55年时间里的基本规律：

长期看，投资股票的收益绝对大于债券(包括国债)，只要时间够长，投资股票一定会优于投资债券。

事实也如此，我们听到过很多投资股市发家的故事，却很少听到因投资债券而致富的例子，就是这个道理。

不是说投资股票风险大吗？我们再看另外一个例子，下表是美国股市1926年-1999年长达75年历史的平均数据，应该非常有说服力了：

	1年	2年	3年	5年	10年	20年
收益最高	160%	56.5%	48.3%	37.6%	21.2%	17.9%
收益最差	-67%	-53%	-39%	-16.5%	-3.9%	2.2%
平均收益	13%	12.3%	12%	10.9%	11.1%	11.1%

两表格数据均来源于：Outpacing PROs, Using Indexes to Beat Wall Street's Savviest Money Managers(中译：击败专家，战胜华尔街顶尖高手的指数投资)。

从这个表可以看出：

投资时间(买进后再卖出的时间间隔)短到1年，可能有高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

160%的年利润，也可能有高达67%的年亏损。但75年的平均收益仍是13%。

投资时间长到20年，那么，即使最差的时期，也有2.2%的利润，但最好的收益接近18%，平均是11%。

由此看来，只要投资时间长一点，投资股市是没有风险的。

美国的杰里米.J.希格尔教授的一项研究结果表明，1802年到1997年之间的195年间，在美国股市投资1美元，并把所有收益不断再投资，则1美元将增值到747万美元，而如果投资于债券，则只能增值到1.0744万美元，投资于黄金则仅仅增值到0.1117万美元。

如果考虑物价因素，投资于黄金，则195年后的购买力是下降的——如果10两黄金在1802年能买100头牛，那么保存到1997年则只能买84头牛。但投资于股票，1元的资金购买力上升到55.8945万元！投资于债券，1元的购买力则只上升到0.0803万元。所以，就长期来说，股票是最好的投资工具，债券远不能与股票相比。

更重要的是，投资于股票的收益率是稳定的。195年间剔除物价涨幅的每年平均收益率是7%，相当于10年翻一番。其中1802－1870年是年均7%，1871－1925年是年均6.6%，1926－1997年是年均7.2%。可见，投资于股票，收益稳定、风险小，是投资的最佳选择。

在随后的第一章，我们还有对中国其它投资工具（如邮票、字画、房地产等）的进一步的阐述，结论也与之一致。总之一句话：长期来看（！），投资股票是收益最高、风险最小的投资方式。您可以就上述结论求教于任何一位对投资相对熟悉的人，相信会得出一致的结论。所以，您要想成为米粒乃，最好的选择就是——投资于股票。

“凡事预则立”。如果您现在不是“米粒”，但能提前做一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10年计划，然后用心去做，那么，10年后的您，也许就是一个新的百万富翁。而这本书，正是要告诉您如何实现这一目标。

一、根据我和我的同事的各种模型研究，如果您现在有5万元的现金，按照10年20倍的模型，您有可能在10年后达到100万元的股市资金积累。

二、按照最保守的股市预测模型，您如果年收入能达到5万元，每年将其中的50-60%投入股市，10年左右，您也将在股市中积累100万的财富。

三、如果您有一定的学识，又肯用功，这个时间应会大大缩短——作者本人的现金资产从1995年年底的5万元到1997年年底就已经达到了100万元。时间只有2年。

四、即使您认为自己不够聪明，不够有水平，年纪小或年纪大，那您走得比别人慢一点，也应该可以在15-20年后在股市中达到100万的资金积累。

而这一切，几乎不需要您太多的时间和精力，只需要您：

有初中毕业的文化水平，当然越高越好；

每天能用30分钟思考或学习，或者每周能有2小时这样的时间；

承认自己是个普通人，不太贪心；

还有，就是把这本书看完。

这是一本初级入门的书，适合所有不懂得股票的人读；

这还是一本中级登堂的书，适合已经懂得股票但仍在追求进步的人读；

这同时是一本高级入室的书，适合有了中级水平但仍在追求不断成长的人读。

由于考虑到这一点，所以，本书的初级部分尽量简单明了，让只有初中文化水平的人能读得懂、看得通；本书的中级部分则相对简约，意思直达，结论多，让已经懂得股市的人能看着看着会心一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笑；本书的高级部分则相对深奥一些，不但有鲜明的结论，还有详细的分析过程，有些文章，甚至只适合证券分析师、投资基金经理才能读得懂，但即使如此，每章后面都有基本的简要结论。

所以，这是一本书，也是一把金钥匙。我们希望的，不只是您读后能知道“是什么”，还能知道“为什么”。而且，让您每读一次，都可能有些新的感悟。

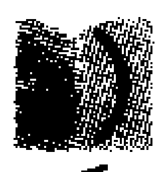
需要特别指出的是，本书提出了一些新的关于投资理论方面的思想。这些思想，主要来源于神光公司研究团队多年实战经验的总结，有非常强的实战价值。如果您以前没有接触过多的投资类书，那么，本书会给您一种新视野；如果您已经接触过比较多的投资书，请您注意在读本书的时候有意识地与其它书做一个对比，判断一下哪一种投资理论更适合您，也许在不经意的对比中，您会豁然开朗。

本书涉及个股选择、分析的部分内容由钟英撰写，第二、第三章的部分内容分别由神光公司战略分析师廖晓媛、分析师刘念初创，由我修改、加工、润色完成。神光金融工程部的高纪平先生提供了有关 VaR 技术的资料，技术部的陈家民先生为本书搜集和整理了有关数据。全书由我负责最后定稿。

山东神光首席分析师　　孙成钢

2002 年 3 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

第一章 您也能赚第一粒米 …………………… (1)
第一节 投资股市可以赚大钱 ……………… (1)
第二节 您也可以在股市中赚到钱 ………… (7)
第三节 您能在股市中赚“大钱”吗? ……… (11)
第四节 成为“米粒乃”需要几年? ………… (14)
第五节 3+4=5 万元一粒米 ……………… (16)
第六节 不学习赚不到钱 …………………… (20)
第二章 股票:股市敲门砖 …………………… (23)
第一节 股票是什么? ……………………… (23)
第二节 买了股票,您的权利 ……………… (29)
第三节 股票中的骗局 ……………………… (31)
第四节 股票的风险 ………………………… (34)
第三章 股市:芝麻快开门 …………………… (43)
第一节 什么是股市? ……………………… (43)
第二节 国外股市是个什么样子? ………… (56)
第四章 听听别人怎么说 …………………… (85)
第一节 股评家的话,几成可信? ………… (85)
第二节 大机构的话,都是骗人的? ……… (89)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节　哪些人写的书有价值？ …………… (90)
第四节　朋友的话，可靠吗？ ……………… (94)
第五节　报刊网络有真消息吗？ …………… (96)
第六节　正道消息的弦外之音 ……………… (98)
第七节　还有谁的话可信？ ……………… (101)
第八节　听别人的，信自己！ ……………… (102)

第五章　看看人家怎样做 ……………………… (105)

第一节　单一选股的大庄家 ……………… (105)
第二节　国际著名投资家的投资方法 …… (117)
第三节　巴菲特的投资之道 ……………… (123)
第四节　两位"米粒乃"的成功之路 ……… (128)

第六章　确认投资战略 ……………………… (133)

第一节　什么是投资战略 ………………… (133)
第二节　神光对股市的战略定位 ………… (137)
第三节　关于投资系统 …………………… (141)
第四节　神光投资基本准则 ……………… (145)

第七章　投资是个过程 ……………………… (149)

第一节　投资是个过程 …………………… (149)
第二节　无法战胜的市场 ………………… (153)
第三节　荐股不如买股 …………………… (159)
第四节　追涨不如买跌 …………………… (161)
第五节　高价股不如低价股 ……………… (168)
第六节　神光基本面选股体系 …………… (174)
第七节　投资是一个过程 ………………… (186)

第八章　组合投资精要 ……………………… (201)

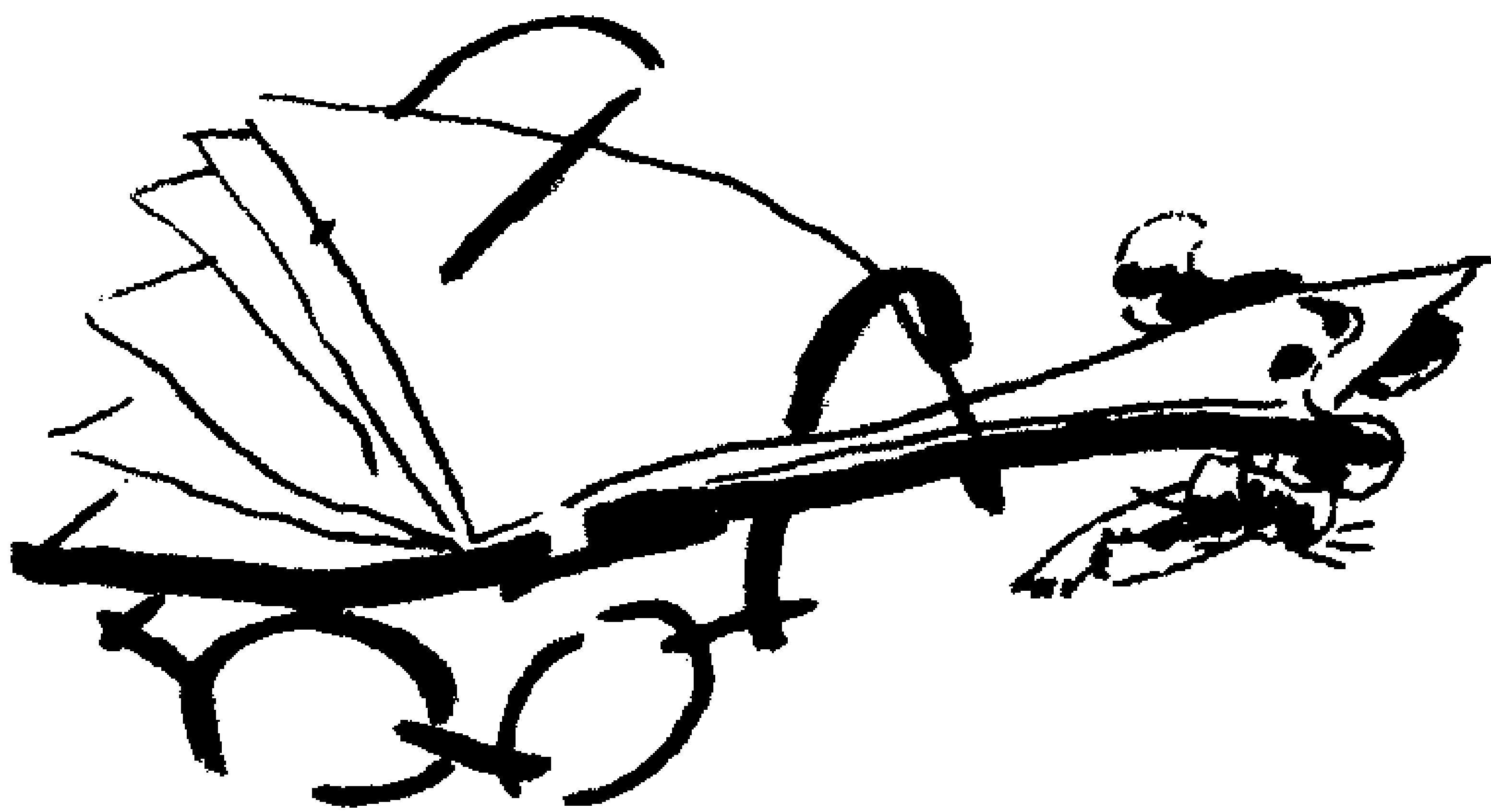
第一节　投资组合的操作程序 …………… (201)
第二节　投资组合实例全跟踪 …………… (203)
第三节　组合的风险管理 ………………… (216)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　十论反浮躁 …………………………… (225)
第一节　冷眼看上涨 ………………………… (225)
第二节　热眼看下跌 ………………………… (229)
第三节　赚钱不贪多 ………………………… (232)
第四节　亏钱应有度 ………………………… (235)
第五节　休息也是投资策略 ………………… (238)
第六节　学习:让生命延长 ………………… (241)
第七节　跟庄之后做组合 …………………… (244)
第八节　建仓不离成本区 …………………… (248)
第九节　心静天地宽 ………………………… (251)
第十节　亿万富翁的基础 …………………… (254)
第十一节　克制浮躁,扬长避短 …………… (256)
第十章　百炼成钢:未来怎样投资 ……………… (261)
第一节　入世对中国金融市场的影响 …… (262)
第二节　股票定价的依据 …………………… (269)
第三节　走向"米粒乃"的必由之路 ……… (274)
第四节　用好股票评级 ……………………… (277)
第十一章　神光投资理论汇粹 ………………… (287)
第一节　价值判断准则 ……………………… (287)
第二节　投资是一个过程 …………………… (288)
第三节　趋势判断依据 ……………………… (288)
第四节　操作技巧与投资格言 ……………… (289)
第五节　神光对市场与投资的定位 ……… (290)
第十二章　成钢视点精选 ……………………… (291)
第一节　美国股市2000年十大牛股的启示 ……………………………………… (291)
第二节　从美国股市看上海股市的冲关 … (294)
第三节　把黑洞洞杀得干干净净 ………… (296)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　为4000万元资金会员而做 ……… (301)
第五节　1000点:中国股市的投资价值点?
…………………………………… (306)
第六节　多赢的国有股减持方案 ………… (311)
第七节　中国经济:即将驶入快车道 ……… (314)
后记 …………………………………………… (323)
附录:参考书目 ……………………………… (325)



学习的难度在于难寻它的快乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

您也能赚第一粒米

本章属于中高级内容。如果您初入门,可以只看第一节的开头部分和第三、四、五节的部分内容,不需要您全懂,只要明白其中的道理就可以了。之所以把这样一些相对高深的文字放在第一章,是希望您开始先明白一下什么是中级、高级和初级的内容。如果您从来没有接触过股票,也可以只看第四节的开头和第五节,然后直接读第二章。

第一节 投资股市可以赚大钱

改革开放之后,投资国债是新中国投资意识最早觉醒的一代人的第一选择,像上海的杨百万(杨怀定先生)等人就通过对市场的灵敏反应,以赚取国债的地区差价,而掘取了第一桶金,成为中国最早的一批百万富翁。他们实际上是新中国第一批真正意义上的投资家、理财家。

90年代初开始,证券市场逐步开放,新一代投资人从原始股中挖到了第一桶金。像上海1992年发行的新股认购证,当时发行数量只有207万张,后来每张市价达到了1万元,207万张相当于给上海带来了207个百万富翁。比这再早一点,1987年发行的深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展股票，到1999年的原始增值接近了2000倍，原始投入500元的，就可以成为百万富翁；比这稍晚一点的东方电子，1993年用1500元购买，到2001年年初市值已经接近100万元。

原始股的暴利给中国资本市场带来了众多的百万富翁。随着市场从无到有，从小到大，类似原始股这种暴利的机会越来越少了。但1995－1998年间，还有一段时间的认购新股的机会。青岛的一个大户通过集中账户筹资认购新股，三年的时间将自己的身价从几十万增值到1亿元，到2000年底更增值到3亿元。而现在，认购新股的利润已经非常低了。2001年7月，如果您认购中国石化的原始股，上市次日抛出就可能会亏损。

原始股的暴利机会没有了，炒做股票成为获取暴利的新机会，尤其对一些大户、庄家来说更是如此，这就是二级市场的庄股时代。

中国股市在1992年－1993年开始进入庄股时代。其标志是上海的爱使股份从1992年年底的10多元涨到80元。从1993到2000年，这7年的时间，都可以成为正式的“庄股时代”——要想赚钱就要研究庄家的动向和行为，如果与庄家背道而驰，就可能要赔钱！

在1996年1月份出版的孙成钢著《股市预测与实战》中的最后一章预测到了“选个股做长庄”的思路。从那时候起陆续出现了许多以一只股票做长庄的机构，像新疆屯河、深锦兴（后来改名为“亿安科技”）、康达尔（后来一度改称“中科创业”）等都是典型代表。一些庄家（或机构）采取的主要策略，就是选一只股票买进、买进再买进，一直到持有股票流通股70－90%的水平，然后逐步把股票拉高、拉高、再拉高，同时真真假假地给上市公司注入一些所谓的“优质资产”，诞生一些特殊的题材，使公司价值发生一些变化，在股市价格暴涨的过程中获取巨额利润。如深锦兴的庄家，后来被查出获得的利润就接近4.5亿元，没查出的利润则可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更大！另外一批比较激进一点的机构，采取短线杀进建仓，然后震荡出货的手法，短时间就可获得巨额利润。庄家的利润达到了几亿、十几亿甚至几十亿元，跟庄操作的人也由此赚取了几百万甚至上千万元的利润。中国最大的百万富翁群体主要就是庄家和跟庄水平高的人。

可见，过去20年时间，中国投资市场走过了国债时代、原始股时代、庄股时代。中国的百万富翁群从无到有，目前总量已经超过了1000万人。

从2000年年底开始，“中科系”的溃退，标志着庄股时代走到了它的末期，也就是“后庄股时代”。这个时代跟以前的纯庄股时代有许多显著差异，如果能够提前把握这个变化，在一段时间里还是可以获取适当利润的。后庄股时代有这样几个特点：

第一，在后庄股时代，庄家在一定时期内继续存在。庄家的一些思路和方法在一段时间内还可以适用。

第二，在后庄股时代，庄家的思路有些新的变化。庄家会更注重公司基本面的变化。这里有两方面，一是对现有的有投资价值的公司的基本面发掘，另一方面是对原来没有价值经过改良后可能有价值的公司的发掘。对于前者，市场比较认同了，庄家要做的就是选择合适时机买进，然后持有，分享公司成长的利润；对于后者，庄家需要买进后参与到公司的管理中去，进行公司的重组，提高公司的质量。不过，具有壳资源价值的个股，其价值会越来越低，由于公司数量的增加，监管部门对庄家的打击力度加大，庄家已经不能像过去一样再肆无忌惮地在市场中操作，特别是核准制替代了批准制后，上市公司的数量和质量都有增加，壳资源的价值越来越差。

第三，庄家在做的过程中越来越注重联合，这种联合有有意的也有无意的。所谓有意的，就是几家机构共同协商后进场买进。所谓无意的，是某家机构看中这只股票，另外一家机构也看中这只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光
神光理财顾问
www.shenguang.com
millionaire
五万元一粒米

股票，大家共同买进，锁仓，享有长期成长过程中带来的利润，但如果公司基本面不好，大家都没有钱可赚。比如美国的微软公司股票能在10年内上涨1000倍，其中并没有特定的一个大庄家，完全是公司基本面长期走好，众多机构纷纷抢购造成的。而2001年初中国某企业准备推出一个项目计划，计划推出后，在香港上市的股票大跌了10%，该股也无大庄，但几家机构出货1亿股，就使得股票价格急剧下跌。所以在今后我们关注的不是某只股票是哪家机构在做庄，而是看是哪几家机构在联合做庄。

第四，机构在操作手法上还有变化。像1999年，有位天津的朋友总结出一套规律，涨停板上买股票，根据这种办法，一年中他的利润达到了300—400%（请参考《10年20倍》）。在后庄股时代，这样一种策略是否还适用已经值得怀疑。估计在后庄股时代有这样的特点：一般的股票不会再出现连续几个涨停，甚至每天的涨幅不会超过7%，以免引起市场注意。实际上，2001年全年，就很少股票连续涨停的。机构在做的时候也会收敛一点，不敢再大幅度的跌停板出货。跌停板出货最早出创自轻纺城，当时的轻纺城的庄家仓位非常重，主力是采用跌停开盘拉起来出货再跌停板开盘拉起来再出货的手法短期内把货出完。后面还有东海股份，也模仿了同样的手法，做的也比较成功。但随着对中科创业的打击，类似的跌停出货手法可能会收敛（当然，若有特殊情况的出现，也可能逼迫庄家不得不采用跌停出货的办法）。所以，在新的市场特点下，也出现了新的风险，在后庄股时代，操作过程中的难度比较大，操作风险系数也加大。如果说前几个时代成为“米粒乃”比较容易的话，那么，在后庄股时代，要成为百万富翁，需要您有更多一些的知识准备。在“投资时代”，更是如此。

“后庄股时代”之后，市场将进入一个“投资时代”。在投资时代，投资者主要关注的是上市公司的本身价值和他的预期价值。判断公司的价值方法很多，最主要的是公司要有成长性，如果大家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



越来越关注公司的成长性，那么这家公司的股票市场表现将越来越与它的基本面相关。2001年2月，美国雅虎公司公布了业绩报告，其业绩与上一年相比持平，但消息公布当天，股价大跌了20%。原因是这个业绩水平大大低于市场的预期，人们失望之余，便抛出股票。

随着业绩的不如预期，股票的价格波动也将是惊人的。雅虎股价2000年3月达到130元，而2001年2月只有15元，市值损失接近90%。在香港也有类似的情况，2001年3月香港股票以一分钱交易的有5只股票，其中一只股票是从原来的5、6毛钱跌到1分钱，再5股缩股成1股，又从五分钱跌到一分钱的，实际股价跌幅超过了99%。2000年全年，美国NASDAQ股票一年中跌幅超过99%的就有10只以上。在中国，这种现象未来也可能出现。这就是股票的风险。

在未来的投资时代，投资者更关注的是股票现在的和未来的价值，如果现在的价值不高，而未来的价值会提高，也是有投资价值的。像美国NASDAQ2000年涨的最好的一只股票是一家生物制药类的公司，该公司因为研制成功了治疗癌症的药物，股价大涨了900%。在未来的投资时代，投资者对公司的基本面研究要重于对技术面的研究。中国加入WTO后，中国的资本市场将向外开放，将来国内的投资者会吸收一些国外投资者先进的投资思路和理念，从而调整自己对国内市场的投资预期，所以在后庄股时代向投资时代转变的过程中，我们应该着重加强自己对投资和理财的认识和分析。否则，赚钱是很难的。

以上，我们是把谈的焦点放在股市上，而像其它如邮票、字画等，需要较高的专业知识，流通性不强，我们暂不去看。至于实业投资，也不在本书讨论范畴。中国股市是参与人数最多的市场，流通性最好，适合最大多数的人参与。从投资价值来看，即使与黄金、债券等更稳健的品种相比，股票投资也仍然是最有中长期投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值的：

首先与投资国债比较。国债的收益比较固定，但相对于同期物价涨幅却未必是最合适的。因为我们所讲的投资理财，不只是说个人投资财富的增值，还有对购买力而言。比如，您在1990年存到银行里100元钱，2000年增值到170元，表面上看是增值了70%，但相对同期物价涨幅80%而言，您这170元其实还不如当初那100元的购买力高，因此您是亏损的。所以，投资理财就是要寻求您的资金相对于实际购买力要保持平衡或增加。比如，您现在2元钱能买1斤鸡蛋，那么您的最基本的投资理财目标是10年后您的2元钱仍然可以买到1斤鸡蛋。如果在这段时间物价上涨25%，即鸡蛋从2元钱1斤，涨到2.5元1斤，那么，您的2元现金就必须增值到2.5元以上才行。

其次，有研究表明，1802－1997年间，如果是选择美国股票市场，收益反复投资，到1997年底，理论上，1元钱可以增值到747万元。如果投资于长期国债，则只有9285元，可见，投资股市的收益要远远大于投资国债。

再次，国债的投资容量有限。目前，我国的国债每年新增加的规模只有2000多亿元，相对于7万亿的居民储蓄存款，可谓杯水车薪。

随着股市的发展和其它投资渠道的萎缩，股票市场将成为社会公众投资的主要渠道。因为它比其它投资方式更灵活、起点更低，只要先了解一下公司的基本情况和一定的基础知识，就可以投入资金，因此，股市将逐渐成为大众化的投资渠道。要想赚取您的第一粒米，最好的办法就是——投资股市！在投资中实现安全的理财，不仅保持资金的保值，更能实现资金的增值，直到您成为一位“米粒乃”。

综合上述分析，我们的结论是：过去、现在和将来，投资股市都可以赚钱，而且可以赚大钱，未来的百万富翁仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将主要是从股市中诞生。

第二节　您也可以在股市中赚到钱

股市能赚大钱，但您的知识水平不高，或阅历不深，或精力不足，或……那么，您也能在股市中赚钱吗？我们的结论是肯定的。只要选择好的战略，选择好的策略，您同样可以在股市中长期保持增值。而要实现资金的增值，就必须先确定一个投资战略，这个战略，应建立在对市场定位的基础上，这个定位，也是一切行动的出发点。

神光对证券市场的定位集中于两点：1、随机向上。2、周期性跳跃。如果从这两方面考虑对股市进行定位，就会形成比较正确的交易策略，保障有一个不错的投资收益。

先看一下随机向上。股市的运动是高度随机的，高度随机意味着规律难以把握。神光预测系统是1993年研究出来的，那时候它把握股市变化规律的准确率是70－80%左右，经过3－5年的实践，一直比较有效。到1998年，神光用它来预测大势的功能逐渐淡化，更多地把它作为一个选股系统，这个淡化的过程实际上也意味着中国股市成熟的一个过程。因为1993－1994年验证的时候就发现，该系统预测上海股市的准确率最高，预测香港股市次之，预测美国股市的准确率则最低。

成熟体现在系统风险的变化上。在美国股市，系统风险平均水平是20－25%，也就是说在大盘下跌10%的情况下，只有大约25%的股票与大盘同步下跌，且幅度一致。中国股市系统风险以前达到90－100%。随着股票数量的增加和时间的推移，2000年上海股市的系统风险逐渐下降到50－60%左右。我们经常可以看到一些股评，说放弃大势做个股。如果仔细研究一下大盘与个股的相关系数，就知道这种观点最起码目前还是错的。由于60%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左右甚至更多的股票与大盘是同步的，大盘涨它也涨，大盘跌停它也跌停。在这样的情况下，如果抛弃大盘做个股，其实是不现实的。

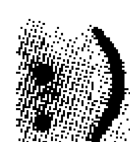
神光这几年在市场中做得比较好，口碑也好，就是因为神光对大市的研究在市场中一直比较领先，尤其是在时间预测领域和热点把握方面。正是因为把握大势准，才能对个股做得好。如果一家机构不能准确或相对准确地将大势把握住，股票是不容易做好的。

判断大势难，选股票操作也难吗？未必。神光的金融工程研究部 2001 年初做过一个课题，在过去 900 个交易日中，如果随机选择若干只股票操作，平均持有 60 天，年平均收益是 18%，而过去这段时间，大盘的年涨幅就是 18%。这说明什么？说明如果您不会做，即使随便选择一些股票操作，宛如“大猩猩掷飞镖选股”，那么，您也会跟上大盘的涨幅。所以，做股票难吗？其实一点都不难！

正是由于股市是高度随机的，不容易把握它的规律，所以，不是非常聪明的人，是很难获取超额收益。而所谓的超额收益指的是超过大盘涨幅的收益，或超过于其对应的风险收益。尽管有些机构、有些人在报刊上推荐的股票看起来确实不错，但这种情况也只是在个别时期、个别机构、个别人的个别行为。如果把他们推荐的股票搜集 100 只，将这些股票做一个组合，同样持有 1 个月 2 个月或更长一段时间，然后看一下它们的平均涨幅，基本上会与大盘涨幅一致，甚至不如大盘。

尽管股市是随机波动的，整体却是向上的，是在随机波动中的整体向上。1999 年，神光在青岛召开第一届神光投资论坛时，我们编了一个程序：根据掷硬币的原理，正负面的概率各是 50%，这就是一种随机性。这种随机性，可以通过电脑程序模拟出来。我们假设一只股票的价格是 10 元，如果硬币向上则股票上涨 5%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



硬币向下则股票下跌5%。我们随机从与会者中选20个人做实验，开始用手动程式绘制图表，结果有的人绘出的是连续上升的，有的人绘出的是横盘的，有的人绘出是连续下跌的。在这里您就不能说连续下跌人的水平一定不如连续上升人的水平！

假如，连续掷硬币100次，绘成图就会发现它符合很多规律，包括头肩顶，包括加倍取整等。但综合来看，一般而言，画成的图整体趋势是向上的。股市也是这个道理。道琼斯指数也应该是随机波动的，但1875年时指数是30多点。经过120多年历史，不是也上涨了300多倍吗？

通过股市的高度随机性，可以得出这样的结论：投资者无法从股票过去任何历史数据中，得到未来大盘的额外收益，股票基本面数据也不能支持投资者获得额外收益，甚至内线人交易也不能获得超额收益。什么是内线人呢？上市公司董事长、总经理、庄家、证券公司的老板，从长期来看，这些人也是不能获得超过股票风险的收益。也就是说，如果您获得10%的收益，它对应您赚这10%相对应的风险。（但正常情况下，很多人的平均收益是低于市场平均水平的，很多人赚了指数，赔了钱，因为这里有交易成本的问题。2000年一年，中国股市的交易税费是900亿，分摊到2000万投资者身上，每个人每年要交出四五千元的税费。）

技术面研究、基本面研究、宏观面研究和其它研究，就真的毫无用处了吗？这里还有一个悖论，假如大家都不去研究上面的东西，那么最先研究的人是肯定能获得超额利润的，从而引起更多的人来研究，一直到研究的成本与所获得的超额收益相当为止。

关于周期性。市场中存在一种周期性的规律，神光早在1995年就对市场的周期性规律进行研究，以此形成了“甲子周期”、“测量周期”、“螺旋周期”等周期理论（详见《10年20倍》），使得神光对转折点的预测比较准确。

比如，中国股市从1996年1月开始上涨，神光从1998年起就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直预测大盘在2001年3、4月份将见顶，出现历史性的高点，之后，大盘将进入中期调整期。当时就是运用周期理论分析，中国股市有一个五年或八年的周期。第一个五年的行情是大盘从1990年开始上涨，到1995年底1996年初结束。这五年是涨了两年跌了三年。第二个周期应该是涨5年跌3年。从时间上看，就是延续到2001年一季度。

大周期里面包括小的周期，小的周期可以以月为单位，也可以以周为单位，关键在于运用。2000年的行情中很多人是没有赚钱的，但是网上有文章讲，某人却一年赚了10倍多，他是在研究中发现了5分钟线的周期性规律，与某一技术指标配合成一个好的交易方法。按照这个方法买进每周赚5%，1年可不是就赚了1000%嘛。

关于周期性跳跃。上证指数从设立到现在的10年多时间里，从100点涨到2100点，上涨了20倍，但是真正的上涨时间只有两年多。如果在这两年多的时间里没有做好，这10年，您未必能赚钱，甚至亏损巨大。1999年全年，指数从年初跌到5月份，从5月份猛涨两个月，然后进入下跌过程，一年实际上涨时间不过只有两个月。2000年涨得比较多一点，实际上呢，是从元旦开始，涨到春节之后，随后就横盘，又从6、7月份涨到8月份，涨了两个月，一年的上涨时间也只不过四个月。此前呢？1998年的行情涨了六个月，而且是磨磨蹭蹭涨的，1997年从年初涨到5月，从5月暴跌，又跌回来。1996年涨了12个月，其中几次大回落。1995年全年只涨了两三天的行情。1994年全年只涨了一个半月，等等等等。这种跳跃性您如果把握不住，就无法获取收益。尤其可惜的是，如果您在跳跃上升之前是空仓，跳跃之后，很难再赶上跳跃的收益。

我第一次经历这种大规模的跳跃行情，是在1994年的8月1日，当时也很幸运，账户上有股票，但是一开盘就卖掉了，卖掉以后只好眼睁睁地看着指数向上飞，根本没有更低的买点。再比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001 年 2 月的 B 股开放，上海的一位朋友，在 B 股开放的前一天上午收盘前把股票卖掉了，随后下午整个 B 股市场停盘，随后一复盘就直接上涨了 70%！这个 70% 的过程您是连买都买不进的。所以，要想在市场中获利，就必须要把握住这种周期的跳跃，回避那种下跌的风险。

怎样把握住这种周期性的跳跃？从投资策略的角度来讲，把握这种周期，您就必须要做深入的研究，把握住这个市场的周期性的脉搏。您要想把握住这种跳跃性，您就必须要在它跳跃之前是满仓的。

要做到这一点，在策略上，随机性向上、周期性波动的规律，应该尽量是在跌的过程中建仓。而从长期来讲，应该是持仓好于空仓。对于一个家庭来讲，如果您的家庭月收入是 4000 元，您每月拿出 2000 元钱投入到股市上来，只要持有股票，就不会错过周期性的跳跃。从时间角度说，当您的资金到位的时候，早进去比晚进去好——反正股市总会跳的，把握不准，就闭上眼睛买进、持有，迟早也会赶上跳跃行情，从而稳稳赚钱。

由此可见，即使您对股市懂得不多，也可以在股市中赚钱。

重要的投资战略，也就是说，我们要以投资、理财的思路入手，努力去获取市场中的平均收益，而不是去获取超额收益，这一点是非常重要的。对一般人来说，进入股市是为了赚大钱，实际上当您有了这种赚大钱的念头时，往往会有一些不切实际的想法、操作。

第三节　您能在股市中赚“大钱”吗？

如果我们确定了股市是投资时代这一战略性定位，就要确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自己在投资时代的投资战略。在确立了投资战略之后,再确立交易策略。

在投资时代,往往会因为"投资理财"这个念头本身,而阻碍了您在市场的操作。

波涛曾经统计过美国1638家基金管理情况,经过研究,得出一个结论,在一个八年的时间段内,只有3%的基金收益超过大盘增幅。我把这些基金的收益情况重新整理了一下,结果发现涨幅超过大盘一半的基金,只占总数的5.4%,也就是说,在1600多家基金公司里,只有80多家公司的年收益超过大盘实际涨幅的一半:大盘上涨10%,5%基金收益只能达到15%以上,其他95%的基金收益远远低于大盘。也就是说,大盘涨了20%,它们的收益连10%都不到。研究一下中国的基金管理公司,十大基金管理公司管理三十多家基金,它们过去几年的收益情况,能好于大盘、接近或超过大盘的,不超过10%。

特别重要的一点,我2000年曾经研究过一家基金管理公司,管理四家基金,结果发现,这四家基金没有一家跑赢大盘。大盘涨9%,它涨7%,大盘跌5%,它跌6%,而且特别重要的一点是这四家基金的所谓成绩是按照净资产来计算的,实际上,很多股票如果要兑现,是很困难的。比如说持有某只股票1000万股,但该股每日交易量只有10万股,如果想卖要跌几个跌停板才能卖出,收益要大打折扣。所以,我们可以预期,随着投资基金法的颁布,中国市场将会有几千家基金,而这几千家基金做得好的不会超过总数的5%。

基金管理人,那可是专家啊,连专家都无法跑赢大盘,我们又何必一定要赚取超过大盘的收益呢?我们又何必首先就想在股市中赚大钱呢?所以,我们必须要牢固树立一种战略观念:我要做的,并不是实现超额的收益,而是取得一种市场平均收益。

这是非常非常不容易的一种战略。股市中的人都是聪明人,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



谁不期望着自己一日变凤凰呢？但既然90%以上的人无法跑赢大盘，您为什么不追求与大盘一致呢？如果能确定一个"低姿态"的目标，追求"与大势同步"，您的面前立刻就有了一个崭新的世界！

有了这样的一个战略，再确定自己的交易策略就非常容易。比如说我全年的目标是只赚20%，也就是每个半年只需要赚9%，用六个月时间挖掘一个涨停板的股票就可以了，或者再分解一下，每季度只需要赚5%，这个目标实际上非常低，但是您只要让这个小的目标落实，全年就能有20%的收益。

确定一个低的目标，在操作过程中，心态才会平和，才会积极有效地寻找一些适合自己的方案，像上文所谈的做短线的那个人，他一年为什么能赚10倍？他的战略很明确，"我只需要赢利，每个星期赚5%"。他找到一个策略，关注5分钟线，到5分钟线就买进，只要涨了，他就卖出。神光有一个客户长期订《神光预测半月报告》，从开始的3万多元，做到现在的100万，只用了三年的时间。在这三年时间里，他基本上是一年只做报告中推荐的几只股票。尽管市场资讯很多，他也不多看，每个月只要研究两份半月报告就足够了。他总结出半月报告推荐股票的一个规律：半月报告上推荐的股票先涨的不买，等它跌到10%左右，再买进去，过一段时间会有不错的收益。结果三年来，确实取得了30多倍的收益。本来的目标就不是要赚大钱，但却通过心平气和的研究，抓住了一些有效的规律，结果却能获得超额收益，这是多么有趣的对比啊！

结论：股市中可以赚钱，您也可以在股市中赚到钱，但您无法在股市中赚到"大钱"，却可以获取"与大势同步"的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　成为"米粒乃"需要几年?

首先,我们先来看一看美国股市情况。1991 年,NASDAQ 股市是 586 点,道琼斯指数 3168 点,经过九年的时间,道琼斯走到 10787,NASDAQ 走到 2470 点,尽管 NASDAQ 在 2000 年曾经达到 5000 点之上,但随后大跌近 60%,所以年底维持在 2400 点水平。如果算复利的话,相当于过去几年时间里,道琼斯指数每年的平均涨幅是 14.58%,NASDAQ 的年平均涨幅是 17.53%,二者平均涨幅是 16.05%。

我们再来研究一下美国的国内生产总值(GDP)。1991 年是 59800 亿,到 2000 年底时达到 95000 亿,在过去九年中美国 GDP 年均增长 5.3%。我们来比较一下,将 5.3% 乘以 3 是 15.9%,基本接近 16%。也就是说美国股市的涨幅相当于美国 GDP 涨幅的 3 倍。

如果再分析一下过去 40 年的数据,就会发现,此间美国股市的年平均涨幅正好是 10%,而美国的 GDP 年增幅是 3.2%,股市涨幅仍为 GDP 涨幅的 3 倍!

看中国股市。1996 - 2000 年的五年间上海股市从 555 点走到 2075 点,五年时间整体涨幅是 273%,平均每年是 30%,大概相当同期 GDP 增长幅度(8.3%)的 3.6 倍,比美国股市的 3 倍水平要高。再从更长的时间来看,1990 年 - 2000 年的 10 年里,我国 GDP 从 3.96 万亿上升到 8.94 万亿,年均涨幅 10.5%,上海股市从 126 点涨到 2073 点,年均增幅 32.2%,股市的涨幅相当于经济增幅的 3.06 倍!

这样从美国道琼斯和 NASDAQ 及中国股市情况看,就长期趋势来说,股市的年增长幅度可以达到 GDP 的年增幅的 3 倍左右。所以,全世界的股市专家无一不关注国民经济增长情况,道理正在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于此。

如果能有效把握国内 GDP 的增长脉搏，我们也可以基本有效地预期股市未来走势。在九届人大四次会议上，国务院总理指出，2001 年起的五年内，我国 GDP 的年增幅将是 7%，未来 10 年，预期国内生产总值再翻一番。而要在 10 年内翻一番，每年的增长速度就必须达到 7%，也就是说在未来 10 年内，我国 GDP 总量的增长速度仍将保持每年平均 7% 的增幅。按照这个增长速度计算，未来 10 年中国股市的年平均涨幅应该可以达到 21% 以上。如果按 21% 增幅计算，上海股市从 2000 年的 2000 点起步，未来五年可能达到的目标是 5000 点，10 年后则将达到 12000 点。

如果把股市上涨的速度降低，比如说 18%，那么在未来 10 年指数也应该走到 10000 点，即股市可以在 10 年内上涨 4 倍。

神光曾做过一个相对保守的模型，假设您的年收入分别是 5 万元、8 万元、10 万元，每年将收入的一半放到股市中去。分别按照 21%、18%、14% 来计算，多长时间可以达到 100 万的规模呢？通过研究发现，您的资金的多少并不能影响您将来达到百万资产的梦想。如果您每年投入 2.5 万元到股市中，按复利 21% 来计算，到 11 年时累计资金将达到 100 万。

如果年收入 8 万（夫妻双方月收入各 3300 元），每年投入股市 4 万元，在第八至九年间就可以达到 100 万元了。

如果年收入 10 万，每年投入股市 5 万，也需要 8 年积累到 100 万。

再假设，股市每年只有 18% 的涨幅，研究表明，您积累 100 万股市财富的时间最多延长 1 年。

再做个最悲观的估计，假设未来 10－15 年，股市的年涨幅只有 14%，那您也只需要平均 12 年左右的时间在股市中获得 100 万元。

不算不知道，一算吓一跳。如果能把握正确的理财观念，年收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入5万、8万、10万元,每年投入一半资金到股市,则在大约10年左右的时间内,就可以在股市上积累成百万资产。即使现在只有5万元,如果采取恰当的策略,也可以在10年后达到100万元(详见《10年20倍》)。

第五节 3+4=5万元一粒米

看到您可以或可能在10年内成为"米粒乃",也许您会怦然心动,但是且慢,做任何一个行当,都需要一定的知识水平,有些工作,没有文凭是做不来的。进入股市之前,先问一下自己:学校给您毕业证了吗?什么学校?您自己的大学啊——股市的大门虽然是向社会敞开的,但是并不是任何人都适合投资股市的。要想在股市中赚钱,必须首先"掂量"一下自己,是否具备了应该有的素质?这个素质,相当于中学生?大学生?还是研究生?如果暂时还不具备拿文凭的条件,您不如还是先在"岸上"观望一段时间,积累一些知识和经验,不要急于"下海"。等到时机成熟了再进入股市不迟。那么,拿到进入股市的文凭需要什么条件呢?需要3个基础,4项准备。只有做到了这3+4,才能实现那5万元一粒米的梦想。

三个基础:

一、心理健康。股票市场的投资风险是比较大的,因此参与者必须要有较好的心理素质,有足够的承受风险的能力。上海最早的投资者因买股亏钱而最终自杀者当时只不过亏损几千元,而且如果他能再有一点信心,本来是可以赚钱的。1999年6月,东北的一个大户由于选股得当,资金以每天十几万元的速度激增,但最后却突然兴奋过度而死亡。1995年5月23日,一个股民到证券公司看了一下自己跌幅惨重的股票,马上精神失常。这些都是信手拈来的例子。因此,所谓的心理素质高,包括了三种要素:我不怕赔钱,我不怕赚钱,我不怕波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要不怕赔钱，就要求自己的资金必须渠道合理，不允许操作非法资金，尤其不能动用家里最基本的保底资金。比如为子女准备的上学的钱，养家糊口的钱，准备结婚或者看病用的钱等。本书的名字是《5 万元一粒米》，就是认准了只有家庭拥有 5 万元以上积蓄的人才适合投资股市，即使在股市中亏一些，家中临时有大事情，也不至于手忙脚乱，不至于要在最低点抛出股票。要不怕赚钱，就要首先明确，我只赚该赚的钱。我们见过太多的人想从股市中赚一把就走，最后却是让股市赚了他。要有一个目标，比如在股市中赚若干钱就撤出，或者到了某一个计划的目标就干脆休息，等等。这样，钱赚到了手，也是意料中事，不会过于激动；要不怕波动，就要让赚钱和赔钱变成意料中的事情，那样才不至于情绪波动剧烈。

二、一定的学识。在股市中，知识不是万能的，但没有知识是万万不能的。道理其实很简单，您最起码需要读懂公司的重要公告，识字是必须的，没有初中毕业以上的文化恐怕做不好。80 年代初期，暴发户主要集中在文化水平相对低的人群中，但进入 90 年代后，赚钱的多少越来越与学识挂钩了，学历越高，收入基本上也就越高。在上海，我们接触过不少个人资金超过千万元的大户，他们几乎 100% 都具有大学学历。因此，如果您真想在股市中生存下去并且生存得很好，我建议您最好进一步提高自己的文化水平。是大学文化的，要想办法读一下研究生的课程，没有大学文化的要想办法读夜大或者参加自学考试。知识多了，对人只有好处而绝无坏处。

三、身体健康。身体是革命的本钱。身体健康，才能有饱满的精神，才能保持乐观的心态，才能有准确的判断力和识别能力。如果整天病怏怏的，别说赚钱，连看股市行情也费劲。许多人为了做股票，把自己的几乎所有业余时间都用在股市的研究上，但是过于疲劳，损害了身体，投资的效果也并不令人满意，这是不值得提倡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。

以上是成为一名成功的投资者需要具备的最基本素质，在以后的内容中，我们还要对心理素质与投资的关系做一些探讨。但不管怎样，平常心+知识武装+身体健康就是成功的第一步，您具有了这样三个基本点，就取得了进入股市的文凭，就可以在股市中一展身手了！

四项准备

一、要规划好。所谓规划，就是您的资金，您的资产，应该有一个相应的规划。我1991年大学毕业的时候，就做了一个8年规划，计划到2000年的时候，我要攒2万元钱。然后，做出了详尽的计划，怎样达到这个目标。凡事，预则立，不预则废。如果您提前做好了自己的规划，那么该省的省，不该花的钱就不花，这样才能有一个比较好的结果。比如说，到商店里看到这个东西您也买，看到那个也买，那么可能很长时间您都攒不下钱。又比如带着孩子出去，他要这个您就给他买点这个，喜欢那个就买点那个，一天下来就花了100多元，一年下来，如果出去100天，1万块钱就花掉了。所以要有计划性的理财，不要随心所欲。社会上家庭经济条件比较好的人，未必都能赚钱，而是他们理财的观念到位，该花的花，不该花的节省下来。日积月累，财富才会慢慢多起来。

二、要学习研究。学习研究是非常必要的。朱总理九届人大四次会议上提出一个观点，就是要在全民形成一个终身教育体系，使公民能活到老学到老。终身学习，是一个全球化的大趋势。我们不要光看到国外流行什么吃的、穿的、玩的，更重要的是看到人家在怎么想，怎么做，怎么学。如果您不学习一些新东西，天天只是流水的工作，下班打麻将，吃完饭睡觉，不知不觉的头脑就会邋遢下来，您自己就会觉得，脑子里空空的，没有什么东西，这样是无法进步的。现在很多父母都跟不上孩子的知识变化，一些新名词听不懂，一些新观念无法接受，结果反被孩子嘲笑，所以说，不学习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不行！在股市中投资，您至少也得有个十年规划，在十年规划里，要为孩子准备将来，要准备养老的一笔钱，还要预备大事用大钱。要实现目标，一是要规划好，二就是要学习。要学习，就是学习怎样在市场中赚取平均收益，看起来是非常低的一个目标。当然学习方法非常多，可以到实践中学习，也可以向书本学习，向别人学习。

三、要把学习的结果实施。怎样实施呢，有个根本的前提就是，每次操作都要有操作的理由，而且这种操作的理由必须能说服得了自己，投资操作要有主见。实施以前要有计划，根据自己的计划来做，只要是计划好了，每次操作都有每次操作的理由，成功概率就比较大。还有一点比较重要就是，在计划实施过程中要不断记录自己的交易情况，不断总结经验和规律，使自己的投资水平不断提高。

四、借助外力。借助专家，让专家做专家的事情，在这里它不是一个纯粹的学习观念。将来，让证券投资咨询公司或顾问公司做证券投资理财的业务有可能放开，开放式基金成立后，中国将可能出现众多的基金经理。让专家去做专家的事情，那么以后就是选基金经理，您认为哪个基金经理值得信赖，他能够给您带来获取市场平均收益的水平，您就把钱交给他，让他来给您做。或者呢，您认为自己做相对更放心更安全，那么您就自己来做，将周围专家的意见作为参考。借助外力，有时候需要借助正力，有时候需要借助反力。借什么样的反力呢？借大众的反力，10 个股评家有 9 个在推荐一只股票，操作这只股票就要反其道而为之。如果有一个人，一段时间内状态很好，这个时候就应该主要以这个人的意见来做。

有了恰当的投资理财策略，调整一下自己的思维、心态，调整一下自己的投资战术和战略，通过规划、学习、实施和借助外力，您尽管无法获得超额收益，但可以获取市场平均利润。假设您有 5 万元钱，或者假设您现在的家庭有年收入 5 万元，在未来 10 到 12 年的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间内,使自己的资金增值到100万,成为一个"米粒"是可以实现的。

第六节 不学习赚不到钱

第五节提到的3+4,有一半多是关于学习的。可见,要在股市中投资赚钱,就必须加强学习。但提起学习,许多大人物会不屑一顾:我都是专家了(或企业家、医学专家、法律专家、会计专家等等),还要学习吗?如果这个问题不解决,咱们这一章就白写了,所以,得再谈一下这个话题。

何为专家?专家只代表在某一领域或范围之内具有特殊造诣的人。不错,您是医学专家、法律专家,但股市当然也有股市专家。您在别的领域是专家,在股市您就一定是专家吗?您确实会管理一个企业,但企业家是股市专家吗?如果说专家不要学习就能进入股市,那么,一个律师如果不学习,能胜任医生的职务吗?当然不行。

所以,无论您是哪一方面的专家,要在股市做得好,您都得学习股市的ABC,取得进入股市的"文凭",拿到股市的"敲门砖"。

在这里,还有必要解释一下股市专家。他们一定能在股市中总赚不赔吗?答案是否定的。常言道:"股市只有赢家、输家,根本没有什么专家。"这话不无道理。当前许多股评家、基金经理或自营部经理或所谓机构操盘手被股民称为专家,而他们自己也不能够认识和正确评判自己,经常有人信口开河,有人自作聪明,有人作秀胜于做人,这样的专家对您是没有什么价值的。不要轻信他们的话。

真正的专家就要"专",首先要有丰富而渊博的学识,其次还要求追求创新。说话有理论支持,谈事有研究保障,做人有基本准则。这样的专家,才值得被人尊敬。与这样的人交流,才会有"听

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

君一席话，胜读十年书”的感觉。

真正的专家，工作是一种乐趣，研究是一种幸福。他超前，所以孤独；他敬业，所以寂寞；他深专，所以困惑。他知道自己知道的，更知道自己不知道的，所以，他谦虚，好学，刻苦。与这样的人交往，如沐春风。

学习好的捷径有三条：读书、实战、交流。

读书。股市作为一个充满高风险与高收益的场所，是区别于赌场的。有人把股市投资比做“聪明人的游戏”。没有一定的知识而盲目进入股市是比较危险的。要想做股市赢家，就必须要有科学思维。从根本上讲，就是思想方法一定要实事求是。要做到这一点，就必须读书学习，建立自己的思想体系。比如说，要买某只股票，事先就要了解许多客观情况：大盘的走势、政策面、周边市场的情况、个股的业绩、成长性、投资价值及技术走势等。对这些复杂的名词没有基本知识是不行的。基本知识的来源就是读书。我们在图书馆、书店、证券公司营业部甚至街头各种小报刊铺经常可看到关于股市入门的各类书籍，我们可以先从最基本的东西入手，熟悉基本名词，了解各种指标，掌握投资心理。在初级书里，我推荐《股市预测与实战》《10 年 20 倍》(孙成钢著)，在中级书里，我推荐《投资学》(兹迪博维著)《欧乃尔的投资准则》等。本书附录里有一些书的名目，您可以参考。读书的时候要回避的包括：**一切专门介绍技术指标及图形分析的书，一切写赚钱很容易的书，一切罗列事例的书，一切自吹自擂的书，读不懂的书，太容易读懂的书。**

实战。书本学习之后，我们将转入实战过程。股市风云变幻，许许多多意外防不胜防，因此，初涉股市的人，应该先采取实战练兵的心态去体验、去摸索。在这里，首先应根据自己的实际情况确定在股市投入的资本金额的大小，买多买少，没有什么面子问题，决不能借钱买股或通过多种途径融资买股。为了更保险，还可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先模拟操作一段时间:假设您有1万元,您会怎样做,完全模拟市场规则来做,等熟悉了,再进入股市实战更好。要心情比较轻松,还可以玩一些类似"大富翁"的游戏专门买卖股票。初期实战的目的比较明确,就是体验、实验,而不是赚大钱。经过一段时间演练总结后,就可以逐步加大资金量了。这里需要切记:实战,一定要总结,只有总结,才有经验和教训。

交流。神光有句格言:"借别人的头脑赚自己的钱。"别人许多好的经验与方法往往给我们自己很好的启示。做股票比较忌讳一个人单打独斗,完全听不见别人的意见,因为那会使自己错了而不知错。但做股票更忌讳自己没有头脑,完全听别人的意见,因为那会使自己失去理性。交流的方式很多,喝茶、吃饭、闲聊、电话、电子邮件、网络聊天都可以与他人沟通和交流。交流的目的是:获取更多信息,自己来判断真假;获取别人成功与失败操作的经验,来检查自己,防患于未然;综合多人的意见,形成自己对后市的看法。与人交流原则上应与水平高于自己或与自己差不多的人交流。尽量不在一个大群体中谈论行情,那样是浪费时间。

读书、实战、交流三大捷径可以成为您学习、提高的主要手段,只要方法得当,相信您会逐渐成为股市投资的赢家。

思考10分钟:
您打算在未来10年积累多少资产?
取得这些资产,您应该怎样做?
您具备从股市中获取这些资产的能力吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

股票：股市敲门砖

本章是初级内容，介绍股票的基本常识。任何一个对股市还不太了解的人，最好把本章通读几遍。在这一章，我们提出了一些新的概念，有别于一般书本的教条。因此，即使您对股市比较了解了，看一下本章，也许会有意想不到的收获呢！

第一节　股票是什么？

股票是股份公司发给股东作为已投资入股的证书与索取股息的凭票。像一般的商品一样，有价格，能买卖，可以作抵押品。

再简单点，股票就是一张票，这张票代表了一定的股。所以，有了这张票，您就相当于拥有了一家公司的股份。这个股份是值钱的。值钱的数量就是股票的价格。

股票至今已有近400年的历史。世界上最早的股份有限公司制度诞生于1602年，即在荷兰成立的东印度公司（1553年，英国以股份集资的方式成立了莫斯科尔公司，在1581年又成立了凡特利公司。其采取的方式就是公开招买股票，但还不是严格意义上的股份公司）。股票是社会化大生产的产物。随着企业经营规模的扩大，资本需求不足的矛盾日益突出，于是产生了以股东共同出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资经营的企业组织，即股份公司。股份公司的产生促成了以股票方式融资的活动（股票发行，股票）；随之产生了股票的交易（股票交易，股市）。据文献记载，早在1608年就曾有一些商人在荷兰的阿姆斯特丹进行荷兰东印度公司的股票买卖交易，形成了世界上第一个股票市场，即阿姆斯特丹股票交易所。目前，股份有限公司已经成为市场经济下比较普遍的企业组织形式，股票已经成为企业家筹资的重要渠道和方式，股票投资也成为世界上最流行的投资模式之一。

改革开放后的中国股票、证券发展历程，我们在本章附录里有一个时间表，供您参考。

为了更方便地让您了解股票的基本概念，我们举例来说：假如您有100股某公司的股票，就意味着您拥有该公司100股的股份。如果这家公司总股份是1亿股，也就相当于您拥有公司百万分之一的权益。2000年年底，该公司全部净资产总额是4.3亿元，那么，您这100股股票，就代表了430元的净资产。假设该公司现在宣布破产清算（当然这只是假设，实际生活中有这么多净资产一般不会破产），您这100股的股份就可以到公司领回430元的现金（不包括清算费用）。但您可能会说：错了，我是花2500元才买回的这100股股票，为什么清算只给我430元呢？哦，这个话题扯远了，您得先了解一些关于股票基本特征的知识。

1、股票的基本特征

（1）权责性——权利和责任：股票作为产权或股权的凭证，是股份的证券表现，代表股东对发行股票的公司所拥有的一定权责。股东通过参加股东大会，行使投票权来参与公司经营管理；股东可凭其所持股票向公司领取股息、参与分红，并在特定条件下对公司资产具有索偿权；股东以其所持股份为限对公司负责。股东的权益与其所持股票占公司股本的比例成正比。

（2）时间性——有进无退：购买股票是一项无确定期限的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资,不允许投资者中途退股。

(3)流动性——不能退而可以转让:股票虽不可退回本金,但流通股却可以随意转让出售或作为抵押品。如果您觉得自己这100股股票没钱可赚,您不能退给上市公司,但却可以卖给任何想买而有能力买的人。

(4)价格波动性——亏本和赚钱并存:股票价格受诸多因素影响,股价经常处于波动起伏的状态,正是这种波动使投资者有可能实现短期获利的希望。您2500元买的,只要有人愿意要,您可以出3万元的价格卖,从而大赚一笔;如果没人要,即使400元也卖不出去,您就可能大亏一笔。

(5)投资风险性——破产了,您最后拿钱:股票一经买进就不能退还本金,股价的波动就意味着持有者的盈亏变化。上市公司的经营状况直接影响投资者获取收益的多少。一旦公司破产清算,首先受到补偿的不是投资者,而是债权人。这就是买股票的最大风险。

(6)有限清偿责任——风险是有限的:投资者承担的责任仅仅限于购买股票的资金,即便是公司破产,投资者也不负清偿债务的责任,不会因此而倾家荡产,最大损失也就是股票形同废纸。

2、股票的构成要素

面值:股票以股份公司的资本总额化分成若干股,每一股代表的资本额就是面值。比如铜峰电子的总股本1亿股,那么,每股面值是1元。

市值:股票的价格,有发行价格和交易买卖价格之分。比如,铜峰电子的1亿股股票,每股面值1元,但它代表的每股净资产却是4.3元,如果企业按照1元的价格卖给您,企业不就亏了吗?所以,企业会至少按照4.3元来卖给您。您买了以后,如果4.3元卖给别人,您不赚钱,所以,您可能会以更高的价格卖给别人,由此,价格就逐渐提高了。什么价格别人可以接受呢?有的人觉得现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 元买了,将来有赚头,所以,他 10 元买过去,还有的人觉得 25 元买了,将来还有赚头,那么,每股就 25 元买过去。这就是股票的市场价格。如果您在 25 元买进,肯定期望将来能多拿点红利,或者未来以 26、27、28、29、30 甚至更高的价格卖出去,这就形成了股价的波动。

股权:股票拥有者按股额比例行使的权力。100 股有 100 股的权利,10000 股有 10000 股的权利。谁买的股票多,或者谁拿的股票多,谁的说话份量就重。拿股票最多的人就是第一大股东,他说的话,就可能成为公司的章程和规则。您拿 100 股,那么,表决的时候,您相当于有 100 个人支持,持有 10000 股的就相当于有 10000 个人支持。谁的支持者多,谁就获胜,可以成为公司董事长、总经理等高层管理人员,来管理公司。

股息:股份公司按股额的比例支付给股东的利息。现在比较少了,一般是支付红利。

红利:股份公司经营获利后,每年按股额分给股东的经济利益。比如铜峰电子公司一年赚了 2700 万,公司假设拿出 2000 万来分红,那就意味着 1 股要分红利 2 毛钱,您有 100 股,可以拿到红利 20 元。将来,如果公司一年赚了 2 亿元,全部拿来分红利,那时候,您 100 股的红利就可以达到 200 元了。大家都是看企业将来分红能力高,所以才愿意高价买股票。

3、股票的种类

按照不同的分类方法,股票可以分为不同的种类。

①按股票持有者可分为国家股、法人股、个人股三种。三者在权利和义务上基本相同。不同点是国家股投资资金来自国家,目前还不可转让,将来一定会可以转让;法人股投资资金来自企事业单位,必须经中国人民银行批准后才可以转让;个人股投资资金来自个人,可以自由上市流通。

②按股东的权利可分为普通股、优先股及两者的混合等多种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通股的收益完全依赖公司盈利的多少,因此风险较大,但享有优先认股、盈余分配、参与经营表决、股票自由转让等权利。优先股享有优先领取股息和优先得到清偿等优先权利,但股息是事先确定好的,不因公司盈利多少而变化,一般没有投票及表决权,而且公司有权在必要的时间收回。优先股还分为参与优先和非参与优先、积累与非积累、可转换与不可转换、可回收与不可回收等几大类。但现在,我国股市中几乎没有优先股。

③股票按票面形式可分为有面额、无面额及有记名、无记名四种。有面额股票在票面上标注出票面价值,一经上市,其面额往往没有多少实际意义;无面额股票仅标明其占资金总额的比例。我国上市的都是有面额股票。记名股将股东姓名记入专门设置的股东名簿,转让时须办理过户手续;无记名股的股东姓名不记入名簿,买卖后无需过户。

④按享受投票权益可分为单权、多权及无权三种。每张股票仅有一份表决权的股票称单权股票;每张股票享有多份表决权的股票称多权股票;没有表决权的股票称无权股票。我国的股票还都是单权股票。

⑤按发行范围可分为 A 股、B 股、H 股、ADR 等。A 股是在我国国内发行,供国内居民和单位用人民币购买的普通股票;B 股是只能在境内以外币买卖的特种普通股票;H 股是我国境内注册的公司在香港发行并在香港联合交易所上市的普通股票。ADR 是一种转托管凭证。比如说中国的股票,目前只能在中国股市上买卖,但美国人也想买,那怎么办,就把咱们的一部分股票做成一个转托管凭证,拿到美国去,让美国人买。买卖的性质就跟买股票差不多。

⑥按照市场对公司的评价标准,可分为绩优股、垃圾股、蓝筹股、红筹股等。绩优股就是业绩优良公司的股票,它只是一个相对指标,一般而言,每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司上市后净资产收益率连续三年显著超过10%的股票当属绩优股之列。一般的绩优股有一定投资价值。垃圾股指的是业绩较差的公司股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等，有的甚至进入亏损行列。蓝筹股是指那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃的大公司股票。红筹股是香港和国际投资者对在境外注册、在香港上市的带有中国大陆概念的股票的称谓。

其它还有大盘股（总股本或流通股本大的股票）、小盘股等等，本书不再详细介绍。

4、无纸化

奇怪的是，我们现在买了股票却看不到那张“纸票”了，为什么？因为科学技术发达了，现在实行无纸化交易了。就是说，任何股票的发行都不再有票了，而是只记账。犹如银行代发工资，您每月3000元的工资，直接打到银行卡上，您可以不用每月取一些钞票了，简单、省事。您买的股票也如此，您不必去拿那一张张的票子，直接记在您的股票账户上。

股票账户？就是保存您股票的账户。您第一次买股票之前，必须到证券营业部办一个这样的账户，需要身份证。但您买股票的钱却不是存在股票账户上的，而是存在资金账户上。所以，您同时还要开个资金账户。资金账户在营业部就可以开。开完两个户，再把最初的5万元资金存到资金账户，营业部就可以帮助您实现买股票的梦想了。这些细节，在第三章里还有介绍。

需要说明一点的是，**股票被无纸化交易后谁都看不到股票是什么模样，没有形体，看不见摸不着；钞票被账户化以后，人们买卖股票看不到钞票进出，思想上往往把投资一事看得很轻，所以，操作会很随意，亏损也很容易。**

至于其它概念，我建议您再看一下《股市预测与实战》或其它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最基础的入门书。我个人的感觉是，与其看书了解太多的概念，不如直接看几篇股评文章，碰到不了解的名词，再查一些概念性的书，这样容易记得牢一些。

第二节　买了股票，您的权利

买了股票，您就是股东了。而股东是股份有限公司的投资者和股份持有人。股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利，并以其所持股份为限对公司承担责任。所以，从本质上说，股东才是公司的主人，您买了股票，公司的一部分就是您的了！既然公司的一部分归您所有，您的主要权利包括：

1. 盈余分配权：股份公司经营盈余时，股东有依照股份比例分配股息和红利的权利，股息的多少由公司董事会根据公司的盈利情况和今后发展需要等决定。国内的分配模式一般是：每10股派现金红利n元，或送红股x股等等。

2. 资产分配权：当股份公司无力经营或因其他问题决定解散或被迫破产的时候，股东对公司资产享有依照股份比例进行分配的权利。

3. 优先认股权：当董事会决定增发股票时，现有股东有优先认购的权利。这样做的结果，可以使原有股东能够继续保持其股份在公司股本中的比例。国内大企业的第一大股东一般会放弃认购新股的权利，逼迫小股东认购。

4. 股票转让权：普通股的持有人可以不必征求公司或其他股东的同意，随时在市场上将股票出售转让。

5. 经营管理权：普通股股东有选举权和被选举权，可以参与公司业务的管理。股份公司大多实行“一股一票制”。因此个别股东所持的股份如果在全部股份中所占的比重较大时，就有可能控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制公司的经营管理权。普通股股东拥有的经营管理权是通过选举出的董事在董事会讨论制定公司的经营方针时间接实现的。所以,理论上,您所持有的股份至少要达到公司总股份的50%以上,才能有影响公司的决策权。或者,如果您没有达到50%,但是第一大股东,一般也有说话权。

我国的情况还有一点特殊,大多数上市公司的最大股东是国家,公司法人持有的股份一般也非常大,而其他中小股东占有的股份很少,无实质决策权,这就注定了中小股东的地位及其对上市公司的影响力十分有限。股份公司的决策人甚至可以利用手中的权利来欺骗小股东、榨取小股东的血汗钱来牟取其个人私利。而且公司决策失误或非法经营导致项目失败,使公司陷入严重亏损甚至破产倒闭的境地,也会给小股东造成损失。

这个根源在于公司成立的时候就不公平。我国上市公司通常的股权结构为:非流通股和流通股并存,而且大多数公司非流通股占绝对优势,这样的股权结构使得各股东不能做到最基本的"同股同权"。在上市之前的改制时,对大股东的资产评估及折股采用了明显不同于中小股东的歧视性政策,如国有股的折股价大大低于公众股东的认股价,中小股东从一开始就承担了更多的资金支持义务。像茅台酒,股票发行的时候,国家按照1.4元的价格折合成1股,过了一年半之后,小股东要买股票,发行价就超过31元!而且国家还在31元多的价格上抛出自己一年半前只花1.4元买进的股票。

从另一方面讲,众多的中小股东是企业的直接受益者和风险承担者,应是最关心企业的,但在市场投机氛围浓重的情况下,他们最关心的也只是自己手中股票价格的涨落,对公司基本面了解很少,更有甚者连股票名称都叫不上来,却很慷慨地掏出钱成为上市公司的股东,这种虚设的股东地位又有何用?所以,买了股票,公司未必就真是您的,您要赚的要么是股价涨跌的差价,要么是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息红利。要赚大钱，还是得从股东的身份出发，对公司多了解一些。

第三节　股票中的骗局

先看几个例子吧：

1997 年 5 月 23 日，成都红光实业以每股 6.05 元价格向社会公开发行 7000 万股，所募集资金拟主要用于扩建彩管生产线项目。公司在其招股书中表明，前三年公司业绩分别是 0.380 元、0.491 元、0.339 元，发行市盈率为 15 倍。与此同时有关极力美化红光实业前景的报道、投资价值分析报告铺天盖地而来。

1997 年 6 月 6 日，红光实业股票正式上市。公司当时承诺：彩管生产线 1998 年建成投产后，公司资产总额将达 38 亿元，资产规模将随经济效益的产生而逐年增加，销售收入较 1996 年新增 22.92 亿元，税后利润增加 2.85 亿元，故预期 97 年全年将实现净利润 7055 万元，每股税后利润 0.3063 元(摊薄)。

1997 年 8 月 20 日，红光实业公布的中期业绩骤跌至 0.073 元，并称“公司生产经营面临困难”。所谓“小盘绩优高科技股”原形渐露。

1998 年 1 月 8 日，红光实业董事会公告称：公司彩管玻屏池炉、彩管玻锥池炉超期运行，导致玻壳生产能力下降，故公司对彩管玻壳池炉进行必要的停产大修及技术改造。换言之，红光实业此时已基本丧失主营业务生产能力，而此时距募股才不到 7 个月时间。消息传出，市场哗然。

1998 年 4 月 30 日，红光实业披露每股亏损 0.863 元的 1997 年度年报，成为股市开设 7 年多里上市刚到半年即告亏损的首例。每股 0.863 元的亏损与公司上市之初的信誓旦旦相比，恍如隔世。与此同时，公司申请特别处理，股价更是一落千丈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

1998 年 9 月 5 日，红光 98 年度中期业绩仍每股亏损 0.406 元，公司声称彩管扩建项目未如期获得开工报告，致使公司进退两难，损失巨大。

1998 年 11 月 19 日，中国证监会一纸处罚决定，令 ST 红光存在的问题昭然若揭：虚报盈利、少报亏损以骗取上市资格；隐瞒不能维持正常生产严重问题；挪用募股资金买股和填补亏损及涉嫌犯罪。1998 年 12 月，上海一姜姓股民状告红光全体董事及其发行上市中介机构证券欺诈，在我国证券市场尚属首次。

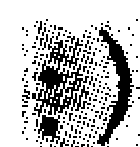
1999 年 6 月 30 日，ST 红光再创亏损记录：98 年度每股收益亏损 1.442 元。公司声称加快资产重组进度。1999 年 12 月 30 日，成都市人民检察院对 ST 红光上市过程中欺诈发行股票的行为提起诉讼。

从头到尾，纯粹是个骗子公司！在中国，从发行股票到股票交易的过程中还有很多骗局，如：大庆联谊、东方锅炉、环保股份、蓝田股份、郑州百文、康达尔、康赛集团、幸福实业、宜昌猴王、银广夏、麦科特等等。如果不分辨清楚，贸然钻进去，可能会亏损得血本无归。

其实，股市骗局，古今中外都不罕见。1994 年 7 月，俄罗斯爆发了席卷全国的 MMM 公司利用股市欺诈性集资的重大事件，涉及金额达数千亿卢布，先后有 1000 多万人被卷入其中。这起事件在一定程度上动摇了人们对俄罗斯经济体系稳定的信心。

1994 年初，马氏三兄弟先期注册的资本金仅为 10 万卢布的合作社转眼之间变成了由马夫罗季任董事长，以其三兄弟名字命名的"MMM 投资公司"，声称其目标是将之建成全俄最大的投资基金，专营股票发行。从此，MMM 公司开始了股市行骗：(1)利用舆论媒体大做欺诈性虚假广告。在当时，俄罗斯正处于一种无序的变革状态，一切言论和出版皆缺乏严格监管，这恰恰为 MMM 公司利用广告大肆渲染自己提供了广阔的活动空间。(2)宣称并承诺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高回报以诱使投资者上当受骗。MMM 公司在莫斯科、圣彼得堡等城市开办了大量分支机构发售股票，其负责人向公众承诺，只要向 MMM 公司投资 100 美元，就可在半年内收回 500 美元，此外还有高达 400%的年终回报率。在强大的舆论攻势和高回报的诱使下，谁也没有去考虑回报率的虚假性，人们相信只要购买 MMM 公司股票就能发财。(3)营造迷人的金字塔，促使股票价格狂涨，诱使投资者盲目跟风。从 2 月 1 日起，一张张印有马夫罗季头像、面值为 1000 卢布的原始股涌向社会，掀起了一场席卷整个俄罗斯的股票投机狂潮。2 月 1 日，MMM 公司股票每股买入价为 1400 卢布，收市价为 1600 卢布。到 6 月份，MMM 公司股票价格每股已达 37500 卢布，较面值上涨了 36.5 倍。面对二三十倍的投资回报，整个俄罗斯投资者都为之心动。仅半年时间，MMM 公司凭借它的"金字塔"式投资返还方案，吸收了数千亿卢布的资金，发展成为俄罗斯赫赫有名的商业金融集团公司。它在全国 60 多个城市设有代理处，其交易周转金占全俄罗斯交易周转金的一半，每天出售股票获得的收入高达 400 亿卢布。

然而，这种金字塔式的投资行骗隐含着日益巨大的风险。一旦投资者的信心发生动摇，停止投资、抛售股票或要求兑付，金字塔就会倒塌，那些较晚参与投资的股东将血本无归，成为欺诈的最大牺牲品。1994 年 7 月 22 日，一直对 MMM 公司态度暧昧的俄政府突然公开声明，政府对 MMM 公司许诺的 400%的年回报率持怀疑态度，政府也不保证对 MMM 公司投资的安全。随后，MMM 公司突然宣布，除其莫斯科总部外，其他分部不再从投资者手中购回股票。至此，投资者才意识到诱人的承诺不过是一种欺骗，人们纷纷抛售股票或参与挤兑狂潮，其股票价格仅 7 月 27 日就暴跌了 50%。MMM 公司的神话彻底破灭。

综上所述，公司发行股票，本来是为了拿到资金扩大生产，但少数骗子公司却通过种种手段取得人们的信任，拿了钱之后就胡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作非为,坑害了投资者的利益,也坑害了国家。随着法制的健全,这些丑恶现象会逐渐消失。但您在投资的过程中却必须提高警惕,要防止上当受骗,最重要的手段就是:加强学习,注意回避风险;多听专业机构的意见,投资而不是胡乱炒作;严格设立投资纪律,防止亏损增大。

新进入股市,一定要知道:股市有赚钱神话,也有遍地陷阱!

第四节 股票的风险

如果光说买股票能赚钱,那是不负责任的。您必须清楚地明白,买股票也有风险,有时候风险还很大。您之所以能赚比较多的钱,完全是因为股票的风险很大。其实,在现代社会中,风险是无所不在的:走在路上,可能会被车碰着;上班的时候可能会有老板的责怪和解聘;睡觉的时候可能会发生地震;甚至美国的世界贸易大厦平白无故地被恐怖分子袭击。在经济领域里,风险更随处可见:存款可能有银行破产的风险,商品可能刚买回家就大降价,买彩票可能几年也中不了大奖等等。作为现代人,必须正视风险,并做一个“喜好风险的人”。因为,只有喜好风险的人才能直面风险,做出抉择。

股票是一种具有高收益的投资工具,但同时,股票投资也包含着比较大的风险。这种风险既可来自发行股票的公司,也可来自股票市场和投资者自身。股票投资的风险是客观存在,这是进行股票投资的每一个投资者必须充分认识的问题。

股份公司解散或破产的风险是一种高度、亦称强度风险。相比较而言,股份公司破产而产生的风险要更烈于股份公司解散而产生的风险。在股份公司解散时,股东所持的股票已不存在交易转让的可能,而只能凭其所持有的股份份额参与公司剩余资产的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分配，以获得投资的一些补偿；在股份公司破产时，股东持有的股票同样不可能交易转让，而且要在清偿股份公司债权人的债务后，才能就剩余的资产在股东间按股票的类别顺序和股东所占有的股份份额进行分配，以获得一些投资的补偿，甚至连一点补偿也得不到，股票彻底变成"一张废纸"，毫无价值！

遇到股份公司解散、特别是破产的风险时，股东将遭受巨大的损失。由此可见，发行股票的股份公司的经营状况对投资者来说亦可能带来程度大小不同的风险，因此，股票投资者，特别是主要以获得股息和红利为投资收益的投资者，必须客观分析，准确地判断股份公司的经营状况和发展前景，以便作出选择性的投资，以防范和避免风险。

当前中国股市开始引入退出机制，上海的水仙股份成为第一家退市的上市公司，我们预期，将来中国破产倒闭的上市公司可能每年都有几家甚至十几家。投资的风险又增加了！在美国的NASDAQ市场，每年因为亏损而破产倒闭的公司比比皆是，我们现在不能再不重视了！

如果您是小股东，又不了解公司的经营状况，万一公司破产，所有的债主找上门去，您将是最后一批获得资产的人。那时候，您花20元甚至100元买的股票，最后拿到手的，可能只有几分钱，甚至是零点几分钱，风险是巨大的！

此外，在股票交易过程中，还有系统风险和非系统风险，我们将在下一章介绍。

是不是风险大，就不要投资股市了呢？也不然。有一项研究表明，过去70年，投资美国小市值类个股，当时的1万元，70年后可以变成1600万元。而这个过程中，许多小市值公司破产倒闭了，风险不可谓不大。但为什么有公司破产，还能获得巨额收益呢？我们在后面投资组合的部分会做分析。

买股票本身是一种可能带来高收益的投资，又是一种复杂而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又充满风险的金融活动。应该说投机行为加剧了证券市场的不稳定性。在证券市场的运作过程中，投资与投机行为是相互伴生的。投机资本追逐利润的行为，加剧了市场价格波动。当投机行为超过正常界限，变成过度投机，则市场风险突现。例如，20年代末美国股市出现投资大众化浪潮，投资者最少只需交10%保证金即可购买股票，信用交易条件之宽、规模之大空前绝后。股价逐日飚升，市场投机气氛炽热，道·琼斯工业指数从1926年的120点飞速达到1929年的最高点386点。最终，疯狂的投机导致更大幅度的灾难性暴跌，到1932年，道·琼斯指数下降85%。无数"米粒乃"变成米糠，有的甚至跳楼自杀——请算一下，他如果有100万资金，按照10%的保证金算，他可以买进1000万元的股票。这些股票只要下跌10%，他就成了穷光蛋。

70年后的2000年，美国股市又上演了一幕类似闹剧。NASDAQ市场暴涨的时候，科技网络股鸡犬升天，很多科技新贵凭公司认股权一朝发达，加入了百万富翁俱乐部。但正当他们向银行借钱买屋、换新车或计划提前退休之际，一场股市风暴袭来，科技网络股暴泻，一年内NASDAQ指数从2000年的5100点跌到了1700点，绝大多数认股权低于行使价而变成废纸，大群百万富翁就此消失。统计显示，美国股市一年的市值损失达到5万亿美元，相当于一年葬送了500万名百万富翁！

我们永远不能说人家的悲剧不会在我们这里上演。1993－1994年期间，上海股市从1558点跌到325点，指数只剩下了最高峰时候的20%。那一年多，多少个百万大户从大户室走出去，继续做擦鞋、扫地、卖香烟的生意。1995年以来，多少个因透支交易而被打穿资金账户的大户含泪而去，哭无声处！

记住这些悲剧，就是要记住股市有风险。如果目无一切、自以为是，听不进不同意见，不知道学习和进步，没有计划盲目进出，拼命按照错误的方法做连续操作，多少个百万富翁也会变成穷光蛋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相反，只要实施了正确的风险控制方案，在市场中就可以左右逢源、绝处逢生，成为市场中的佼佼者。而具体的风险控制，则是本书后面要谈的。

投资者、上市公司和市场监管部门是股市主体的三大组成部分。投资者可分为机构投资者和个人投资者。个人投资者是指从事证券投资的社会公众个人，他们是证券市场最广泛的一群。个人投资者的主要投资目的是为了追求盈利，谋求资本的保值和增值，所以十分重视本金的安全和资产的流动性。单个的投资者受能力所限，投资额不可能很大，但社会公众是广泛的群体，其对证券市场的稳定和发展的影响力是通过群体的力量实现的。

如今，中国股市的开户数已经达到了6200万人，相当于20个中国人就拥有一个股票账户。走在身边你我他，举手一看是股民，股市投资已经成了中国经济生活中的重要大事。国有股减持后，国家实际上也成了股市投资的参与者。国家作为投资者，也要赚钱，而最好的赚钱手段就是保护市场的利益，维护市场的健康发展。所以，有了国家进入，我们说，中国股市的前景是美妙的。

大家同在股市发财，市场的发展靠我们大家，每一个投资者如果都能觉悟起来，自觉抵制个别上市公司的骗子行径，自觉抵制股市中的黑幕、内幕、不“公开、公平、公正”的事情，那么我们国家的股市就大有希望了！

思考10分钟：
股票有价值吗？您爱股票吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光
神光理财顾问
www.shenguang.com
millionaire
五万元一粒米

附录：中国证券市场发展历史(1984－2001)

1984年11月，新中国第一股——上海飞乐音响股份公司成立。

1985年1月，上海延中实业有限公司成立，成为第一家公开向社会发行股票的集体所有制企业。

1986年9月26日，中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部宣告营业，从此恢复我国中断了30多年的证券交易业务。

1986年11月14日，邓小平会见纽约证交所董事长约翰·范尔霖，并向其赠送了中国第一股——飞乐音响股股票。

1987年5月，深圳市发展银行首次向社会公开发行股票，成为深圳第一股。

1990年12月19日，上海证券交易所成立。

1991年4月，经国务院授权中国人民银行批准，深圳证券交易所成立，7月3日正式营业。

1991年7月11日，上海证券交易所推出股票账户，逐渐取代股东名卡。

1991年7月15日，上海证券交易所开始向社会公布上海股市8种股票的价格变动指数。

1991年8月28日，中国证券业协会在京成立。

1991年10月31日，中国南方玻璃股份有限公司与深圳市物业发展(集团)股份有限公司向社会公众招股，这是中国股份制企业首次发行B股。

1992年元月，上海出现股票认购证，证券市场进入了前所未有的高速增长期。

1992年1月19日，邓小平在深圳视察，了解了深圳股市情况，对股市初步认可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1992 年 1 月 13 日，兴业房产股份有限公司股票在上海证券交易所上市交易，中国股市开始了全面扩容。

1992 年 2 月 21 日，上海真空电子器件股份有限公司人民币特种股票上市。这是我国第一张上市交易的 B 股股票。

1992 年 3 月 2 日，上海进行 1992 股票认购证首次摇号仪式。

1992 年 5 月 21 日，上海股市全面放开股价，实行自由竞价交易。

1992 年 7 月 7 日，深圳原野股票停牌。

1992 年 8 月 10 日，深圳发售 1992 年新股认购抽签表，出现百万人争购抽签表的场面，并发生震惊全国的“8.10 风波”。

1993 年 4 月 22 日，经李鹏总理签署的国务院令第 112 号，《股票发行与交易管理暂行条例》正式颁布实施。

1993 年 5 月 3 日，上海证券交易所分类股价指数首日公布。上证分类指数分为工业、商业、地产业、公用事业及综合共五大类。

1993 年 5 月 22 日，国务院证券委员会决定，STAQ 和 NET 两系统的法人股交易市场进行整顿，暂不批准新的法人股上市交易。

1993 年 6 月 29 日，青岛啤酒股份有限公司在香港正式招股上市，成为中国内地首家在香港上市的国有企业。

1993 年 7 月 7 日，国务院证券委员会发布《证券交易所管理暂行办法》。全文共分 8 章，分别就证券交易所的设立、组织、活动、解散等具体问题做了详细规定。

1993 年 8 月 6 日，上海证券交易所所有上市 A 股均采用集合竞价。

1993 年 9 月 30 日，中国宝安集团股份有限公司宣布持有上海延中实业股份有限公司发行在外的普通股超过 5%，由此揭开中国收购上市公司第一页。

1993 年 10 月 25 日，上海证券交易所向社会公众开放国债期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1994 年 7 月 28 日，证监会与国务院有关部门共商稳定和发展股票市场措施的“三大政策”，引发股市井喷上涨。

1995 年 1 月 1 日，T+0 转为 T+1 交易制度。

1995 年 2 月 23 日，上海国债市场 327 国债期货交易品种出现异常的剧烈震荡，史称“327 风波”。

1995 年 4 月 3 日，深交所公布成份股名单。

1995 年 5 月 17 日，中国证监会发出《关于暂停国债期货交易试点的紧急通知》，国债期货市场关门大吉。

1995 年 5 月 18 日，受暂停国债期货交易的消息刺激，沪市 A 股跳空 130 点开盘，全日涨幅达 30.99%，史称“5.18”行情。

1995 年 7 月 11 日，中国证监会正式加入证监会国际组织。

1996 年 4 月 1 日，中国人民银行发布公告称，今起不再办理新的保值储蓄业务。中国股市进入长期慢牛。

1996 年 5 月 29 日，道·琼斯推出中国股票指数，分别为道·琼斯中国指数、上海指数和深圳指数。

1996 年 6 月 24 日，上交所拟选择市场最具代表性的 30 家上市公司作为样本，编制“上证 30 指数”，并在 7 月 1 日正式推出。

1996 年 9 月 5 日，由摩根·斯坦利资本国际有限公司推出的摩根·斯坦利中国指数，正式计入该公司所设的新兴市场指数和新兴市场亚洲指数。

1996 年 9 月 24 日，上交所决定，从 10 月 3 日起分别下调股票、基金交易佣金和经手费标准；同时对原来的有形席位交易方式改为有形无形相结合，并以无形为主的交易方式。

1996 年 12 月 13 日，沪深两交易所发出通知，决定自 16 日起对在两交易所上市和交易的股票（含 A、B 股）和基金类证券的交易价格实行 10% 的涨跌幅限制。沪深两交易所发出通知，对在一个交易日内收市价相对于一交易日收市价涨跌幅超过 7% 的前五个证券当日成交金额最大的若干家证券营业部或席位的名称、交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易金额进行公开信息制度。

1996 年 12 月 16 日,《人民日报》发表题为《正确认识当前股票市场》的特约评论员文章,从而引发市场暴跌。

1997 年 4 月 10 日,发行可转换公司债券试点拉开序幕。

1997 年 6 月 6 日中国人民银行发出通知:禁止银行资金违规流入股票市场。

1997 年 8 月 15 日,国务院作出决定,沪深证交所划归中国证监会直接管理。

1997 年 12 月 12 日,中国证监会发布《证券投资基金管理暂行办法》的有关实施准则,中国证监会开始受理设立基金管理公司和证券投资基金的申请。

1998 年 3 月 23 日,金泰、开元、兴华、裕阳、安信等五大证券投资基金和南化转债、丝绸转债两个可转换债券相继登场。

1998 年 4 月 22 日,深沪两市的交易所开始针对财务状况异常的上市公司实行"特别处理"制度。

1998 年 9 月 12 日,代码为 0518 的苏三山因被列入到"ST"行列之后仍旧连续三年亏损而被管理层予以暂停交易的处罚。

1998 年 11 月 25 日,证监会下发通知指出,股份有限公司公开发行股票一律不再发行职工股。

1998 年 11 月 20 日,成都红光实业股份有限公司因编造虚假利润,骗取上市资格并欺骗投资者,隐瞒重大事件和挪用募集资金买卖股票等一系列违法行为被证监会处以重罚。

1998 年 12 月 4 日,原琼民源社会公众股以 1∶1 的方式等额转化为中关村社会公众股。

1998 年 12 月 29 日,《中华人民共和国证券法》获得人大常委会的通过,于 1999 年 7 月 1 日起正式实施。

1999 年 3 月 10 日,财政部一期凭证式 500 亿元国债正式公开面向广大城乡居民发行。3 年期国债 350 亿元,年利率为 4.72%,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 年期国债为 150 亿元，年利率为 5.13%；3 年期和 5 年期国债分别比银行存款利率高出 0.58 和 0.63 个百分点。本期国债可以做质押贷款，但不可上市流通。

1999 年 4 月 2 日，央行颁布了《人民币利率管理规定》。该规定指出，借贷双方可以就提前归还贷款或延期归还以及相关的利率问题进行约定和协商。

1999 年 4 月 16 日，因连续两年亏损，厦海发公告其股票将从 4 月 19 日起实行特别处理，成为 1999 年首家的 ST 公司。

1999 年 4 月 20 日，我国第一家经营商业银行不良资产，注册资本为 100 亿元的中国信达资产管理公司成立。

1999 年 7 月 1 日，我国第一部《证券法》开始实施。

1999 年 9 月 9 日，证监会发布通知指出，允许三类企业投资二级市场。

2000 年 2 月，中国证监会主席周小川指出，“保护投资者利益是我们工作的重中之重”。

2001 年 6 月 28 日，全国人大《证券法》实施情况检查组工作结束。

2001 年 7 月 26 日，新规则下第一家新股发行直接实施国有股减持。

2001 年 10 月 23 日，国有股减持方案停止执行。

2001 年 12 月 19 日，证监会宣布已征集到社会各界国有股减持建议 4000 余条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

股市：芝麻快开门

本章属于初级内容。了解了这一章的内容，您就可以开始参与股票的买卖了。在第二节中，我们特别介绍了海外股市的一些基本情况。随着我国加入世界贸易组织，我们的金融领域对外开放已经是“箭在弦上不得不发”。海外股市的今天将是我国股市的明天，尤其在交易规则和出入市方面，接轨是必然的，而接轨，当然是弱势体系向强势体系的接轨。因此，即使是对股市已经比较了解的人，读一下本章，也是有必要的。从这一章开始，我们的语言将开始变得逐渐简洁，一些基本名词不再做介绍，请您注意这一点。

第一节　什么是股市？

股市，就是股票交易的市场。更具体地下一个定义，应该表述为：股市是股份制企业发行股票、筹集资金及股票交易流通的场所。

可见，股市可以大致分为两个层次：发行市场和流通市场。股票要先由公司发行，然后才能进行交易和流通，故此发行市场和流通市场又分别叫做一级市场和二级市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神 光 理 财 顾 问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

1. 什么是一级市场?

一级市场的功能主要是实现资金的募集和股票的认购。在一级市场上,一批初始投资者按照股票的发行价格从承销商那里购买公司股票,成为这家公司的投资者、股东。

一级市场的构成者主要是三方:发行人,即进行筹资的公司;承销商,即具体进行协助公司进行发行工作的投资银行;投资者,即认购公司股票的投资人。

(1)公司为什么要发行股票?

发行人不是“人”,而是公司,就是发行股票,进行筹资的股份制公司。公司为什么要发行股票?原因有多种,最主要的是为了筹集资金,满足下一步的经营发展需要。举个例子,假设您有一家生产减肥药品的公司,经过研究开发,发明了一种新型配方,对减肥有明显效果,市场前景非常广阔,如果投入批量生产,盈利将非常可观。但是,生产这种新药需要大量的前期资金投入,购买设备、原材料以及进行后期研究,您根本没有这么多钱,怎么办?向银行借款吗?公司的资产负债率(即公司的负债与资产的比率)已经超过50%了,再次借款非常困难,即使借到,每年的利息也会压得您喘不过气来。难道眼看一个很有潜力的项目就因为缺乏启动资金而白白流失吗?这时就是考虑发行股票进行融资的时候了。发行股票相当于您向别人推销自己的公司,告诉别人这个项目是多么能赚钱,让他们给您钱,让您可以开发这种新药,而且他们可以以出资的比例分享这种新药带来的收益,当然,也要承担开发失败带来的风险。他们出资后得到您发行的股票,作为证明。这种行为对您而言,就叫做筹资,对那些给您钱的人而言,就是投资,他们是您的投资者,在出资后也就成为您公司的共同所有者。

(2)什么是投资银行?

为了吸引投资者认购自己的股票,上市公司有两种方法:一种是自己销售,称为自销;另外一种就是委托他人(承销商)代为销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



售，称为承销。我国股票发行方式主要是以承销为主。由于证券发行是一个非常复杂的系统工程，能进行操作的人必须具备非常专业的证券知识，了解市场状况，跟媒体和各种中介机构如会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所等有良好的业务关系，还要熟悉相关政策，与主管部门沟通顺畅等等，所以是一个非常专业化、精细化的工作，而发行股票的公司往往不具备这些条件，因此就有了专门替别人销售股票的机构——投资银行。

所以，投资银行并不是从事存贷款业务的银行，之所以这样称呼，是因为在美国从事这项业务的公司被称为"investment bank"，直译过来就是"投资银行"。而在我国，扮演着投资银行角色的主要是各家证券公司和具备承销资格的其他证券经营机构，如金融资产管理公司。严格来讲，我国的证券公司还不能称之为投资银行，因为投资银行的主要业务除了承销证券之外，还有收购兼并业务、充当企业和个人的理财顾问业务等等多种。我国的证券公司的主要业务是进行证券承销和充当投资经纪，其业务范围、公司规模以及在资本运营中起到的作用都无法与国外的投资银行相提并论，因此，目前阶段，在我国真正的投资银行凤毛麟角。

承销根据证券经营机构承担的责任和风险不同，分为代销和包销。

代销是指证券发行人（发行股票的公司）委托承销机构（投资银行）代理向投资者销售证券。如在约定期限内证券没有全部售出，那么未售出部分退还给发行人。承销商与发行人之间是代理关系，不承担风险。承销费用为实际售出股票总金额的0.5%至1.5%。仍旧延用上面的例子，因为您不擅长推销自己，也不了解人们将会愿意投多少钱到您的公司里，您雇用了一位专家来帮您推销，事先说好，您的股票只是寄放在他那里，他替您推销，如果没有卖完，股票还是您的。他的收入是按销售收入提成1%，如果每只股票卖1元钱，卖了100股，那么他提成1元钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包销是指承销机构按合同买下全部或销售剩余部分的证券，承担全部销售风险。发行人与承销商之间是买卖关系。承销费为承销股票总金额的1.5%至3%。这对于发行人而言是比较有利的，因为股票卖不出去的风险已经全部转嫁到了承销人身上。对承销商来说，他也可能会满意，因为他先将股票全部买下来再去向投资者进行推销，因此收费也就比代销要高一些。在我国，承销商绝大多数采取的是余额包销的方式进行股票承销，相当于包销。

当然，在包销和代销的过程中，还有很多约束，比如目前我国的包销费用最高不能超过2000万元等等。具体条款由行政主管部门制定。

(3)为什么要在一级市场投资？

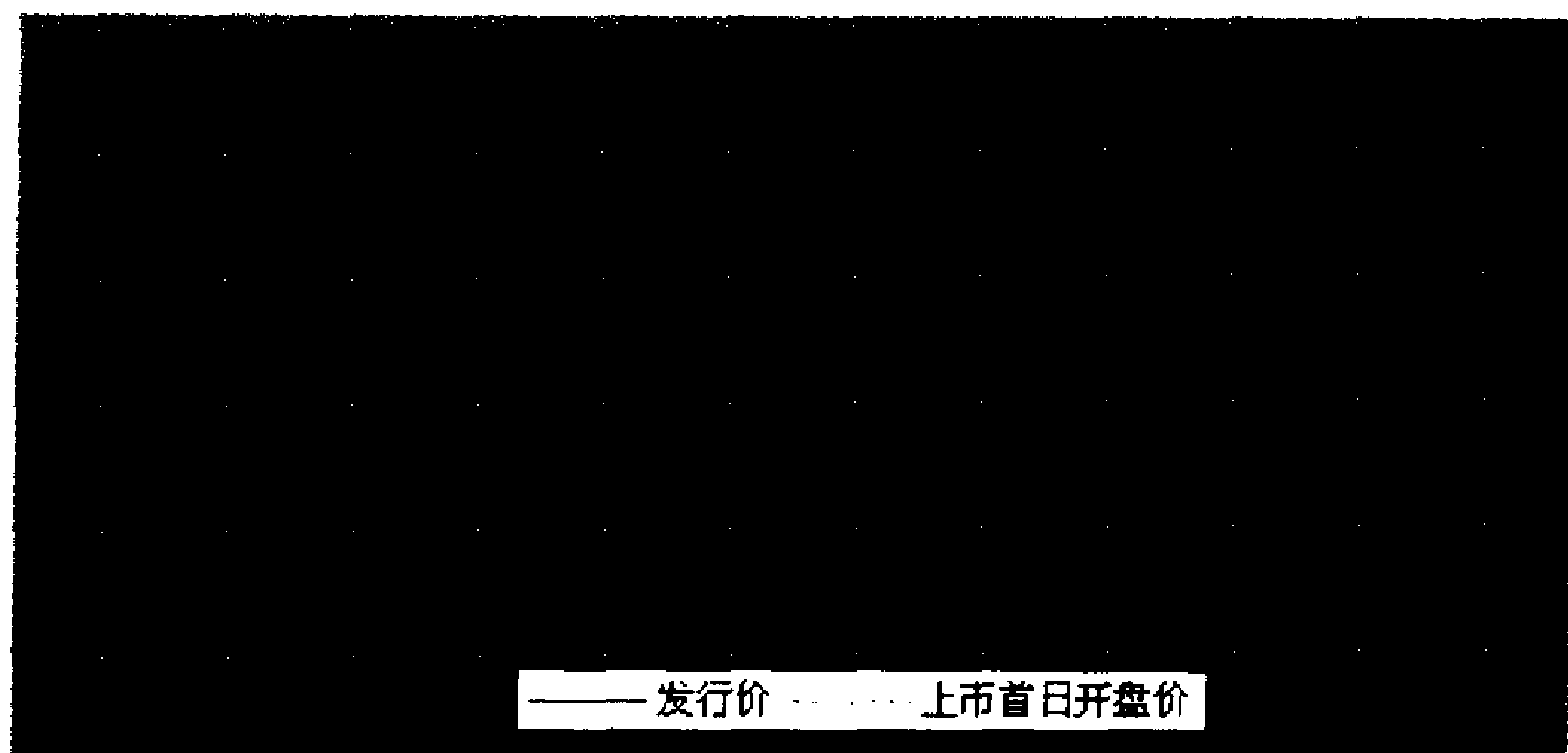
发行人找好了承销商之后，承销商面临的主要问题就是如何吸引投资者购买股票了。在我国的现阶段，当前还不是一个大问题。因为二级市场的流通价格往往比一级市场的发行价高出数倍，如果您在一级市场上成功地按发行价买到了股票，那么当该股票在二级市场上市的时候，几乎确定无疑地会赚钱，利润十分可观。

为什么会出现这种现象？这与我国股票发行的体制有关。在以往的审批制度下，公司发行股票的定价有严格的上限，而这个上限往往大幅度低于二级市场当前的水平，因此发行价与二级市场价格之间的差距非常大，相对来说是十分便宜的。即使到目前核准制下，股票的发行定价还主要是发行人与承销商协商确定，市场化程度仍然较低，所以发行价与上市价的差距并没有大幅度缩小。

不只是中国，全球股市的共性是新股发行定价相对偏低，如果按照发行价买到新股，赚钱的概率要大大高于亏损的概率。所以，就有一种投资人专门只买进首次发行的新股来赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





资料来源：根据深、沪证券交易所有关资料整理

从图上可以比较直观地看出新股上市价往往远远超出发行价的现象。经过计算，2000 年上市新股的首日平均涨幅达到 143%！就是说如果您按照发行价买进了新股 1 万元，上市当天如果您以开盘价卖出手中的股票，您的资金就可以增长 1.43 倍，1 万元可以变成 2.43 万元，而且从您投入资金进行申购到新股上市前后最多不过几个月的时间。这样低风险、高收益而且周转速度快的投资渠道怎能不让投资者热情高涨呢？

（4）但是这样高的利润并不是人人都可以赚到，如此盛况也不是能够永久维持下去的，原因是：

①必须大规模投入资金才有较大可能中签。正因为一级市场的获利丰厚，风险小，因此吸引了大量的资金都聚集在此。“僧多粥少”，不得已采取了摇号的方式。好比彩票一样，买的人多了，不是每个人都能中大奖，怎么办？就摇号，摇出幸运号码，就算你中奖了。在股市中，这就叫中签率（可以理解为募集资金与有效申购资金的比值）。目前的中签率往往不到 1%，当二级市场疲软，资金拥挤到一级市场的时候，中签率就更低，仅有百分之零点几。经过统计，2000 年上市的新股平均中签率仅有 0.44% 左右，2001 年 1－5 月份上市的 28 只新股的平均中签率也只有 0.45% 的水平，简单地讲，这就意味着平均 200 个申购号里才有一个可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中签，由于每申购1000股才能得到一个申购号，那么至少要申购200000股才有较大的可能中一个号，如果以2000年新股发行价的平均值8.2元计算，这就意味着需要164万元的资金才能幸运地以发行价买到1000股！而得到的利润仅仅是12000元（以平均143%的涨幅计算），资金收益率仅有0.73%。但一年如果做这样的新股认购20次呢？利润就可以达到15%了！可以很明显地看出，只有资金量足够大，才能在一级市场上获得丰厚的回报，而对于一般的中小投资者来说，如果您拥有的资金量有限，中签的可能性就微乎其微。因此，尽管"打新股"这种投资方式比较保险，但是并不十分适合中小散户。当然，如果您撞大运，5万元认购2000股，突然中签一只发行价25元的新股，该股上市后开盘75元，那么，您相当于一下子赚了5万元，利润100%。这个机会也是有的。

②发行定价趋向市场化，与上市价格的差距将会缩小：核准制实行以后，意味着新股发行定价将越来越市场化，这就预示着发行价与二级市场价格之间的差距将会越来越小，一级市场投资的巨额利润也会逐渐缩水。随着市场扩容的步伐加快，越来越多的新股会以越来越快的速度上市，资金被稀释，二级市场的市盈率会逐步降低，发行价将会越来越接近上市价。在一段时期之后，我国的新股发行将与国外市场没什么区别——一级市场发行的风险不亚于二级市场，上市价跌破发行价的情形有可能在我们的市场上出现（关于国外市场的情况，后面有详细的介绍）。因此，打算在一级市场上投资的人应该从现在开始逐渐转变"一级市场投资万无一失"的观念，加强对新股的研究，要有警惕的意识。

2、什么是二级市场？

股票经过发行，转移到一级市场的投资者手中，下一步就是上市流通。股票上市流通的场所就是二级市场，或称流通市场。

（1）二级市场的基本功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①二级市场的最基本功能，就是为股票的流通转让提供场所，使股票的发行得以延续。如果没有二级市场，股票的发行就比较困难甚至难以为继，这是由股票的基本性质决定的。

当一个投资者选择银行储蓄或购买债券时，他不必为这笔资金的流动性而担心。因为只要到了约定的期限，他都可按约定的利率收回本息，特别是银行存款，即使提前支取，除收回本金外还能得到少量利息，将投资随时变现不存在任何问题。

但股票则有所不同。一旦购买了股票而成为企业的股东，您既不能要求发行股票的企业退股，又不能要求发行企业赎回。如果没有股票的流通和转让场所，购买股票的投资就成了一笔死钱，而一旦持股人急需使用资金，股票就无法兑现，这样人们对购买股票就有后顾之忧，股票的发行就会出现困难。

有了二级市场以后，股民随时可将手中的股票在股市上转让，按比较公平和合理的价格将股票兑现，使死钱变为活钱。所以二级市场一方面为股票的流通转让提供了基本场所，另一方面也可刺激人们购买股票的欲望，为一级市场股票的发行提供保证。同时由于二级市场的交易价格能较客观地反映股票市场的供求关系，股市也能为一级市场股票的发行提供价格及数量等方面的参考依据。

话又说回来，流通虽然能带来利润，但是流动得太快，是不是要考虑一下成本呢？据统计，2000 年深市换手率达到 439.71%，沪市换手率达到 399.69%，平均 420%，意味着一只股票的所有流通股在一年内要被买进、卖出 4 次以上。这个比例远远高于美国、日本、欧洲等成熟股市。

这样高速度的换手，伴随着的必然是高昂的交易费用——手续费、印花税等等。2000 年股民交纳的印花税和佣金总额高达 900 亿元，而同时上市公司的派现总数不过才 354.69 亿元，连交易成本的一半都弥补不了。这些数据可以比较清楚地告诉我们，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国股市"投机"大于"投资"的一种风气，而刚刚进入股市的股民，很容易就会犯过度频繁进出的毛病，而对自己的成本没有概念，这是要引以为戒的。关于成本的讨论，在以后的章节有更详细的分析。

②二级市场的第二大功能就是能分散投资风险，保护投资者的利益。股票投资的风险主要来自三个方面：一是发行股票企业的经营不善，二是股票价格下跌，三是欺诈性的股票发行和交易。

从理论上说，二级市场的设立可有效地分散这些风险，因为上市挂牌的企业都要经过管理部门审核，有一定的条件限制，并且要按规定公布经营信息，比如现在逐步要求上市公司要按季度披露财务状况，这些对企业的经营有一定的约束力，所以上市公司的预期赢利有一定的保证。而在实际经营中，上市公司的业绩确比普通企业要好一些。其二是股市里集中了大量的股票，投资者可选择多种股票进行组合，从而分散风险，从这个角度来讲，投资组合是规避风险的一个比较好的方式，其三是二级市场的监管制度对防止欺诈性的行为是有效的，而且从目前证监会采取的一系列措施来看，这种监管会越来越强，像"亿安科技"（以前的深锦兴）这样的恶性事件，在以后发生的可能性是越来越小了。

③二级市场的第三大作用就是引导资金合理流动，实现资源的最优配置。在二级市场中，由于股民一般都是将资金投向业绩较好的企业或有发展潜力的产业，相应地这类股票在股市上的价格就比较高，同类企业在发行股票或配股时就能依此制定出较高的价格，使之筹到较多的资金，这样，市场的资金实际上就主动流向了业绩好、有发展潜力的行业中去，使资金资源得到较为合理的配置。这种业绩好的公司实际上就是我们经常说的蓝筹股，典型的如五粮液（000858）、申能股份（600642）等等。

（2）二级市场概况

我国的二级市场具体形式就是两个证券交易所——上海证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易所和深圳证券交易所。

上海证券交易所是我国目前最大的证券交易中心，成立于1990年11月26日，注册人民币1000万元。深圳证券交易所是我国第二家证券交易所，筹建于1989年，于1991年7月经中国人民银行批准正式营业。这两个交易所开业以来，不断改进市场运作，逐步实现了交易的电脑化、网络化及股票的无纸化操作。目前，这两个交易所上市的证券品种有股票（A股、B股）、国债、企业债券、权证、基金等。

	上海证交所	深圳证交所
A股只数	611	493
B股只数	54	56
总股本（亿元）	2303	1645
总市值（万元）	31638	21481
开户数（万户）	3182	3116.65

（资料截止时间:2001年6月）

上海证券交易所和深圳证券交易所按照国际通行的会员制方式组成，是非盈利性的事业单位。其业务范围包括:①组织并管理上市证券;②提供证券集中交易的场所;③ 办理上市证券的清算与交割;④提供上市证券市场信息;⑤办理中国人民银行许可或委托的其他业务。其业务宗旨是:完善证券交易制度，加强证券市场管理，促进中国证券市场的发展与繁荣，维护国家、企业和社会公众的合法权益。

上海证券交易所和深圳证券交易所由会员、理事会、总经理和监事会四个部分组成。会员是经审核批准且具备一定条件的法人（个人不能成为会员），它们都享有平等的权利，有权参加会员大会，对交易所的理事和监事有选举权和被选举权，对交易所的事务有提议权和表决权。会员大会是证券交易所的权利机关，每年召

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com millionaire 五万元一粒米

开一次。理事会为证券交易所会员大会的日常事务决策机构，向会员大会负责。总经理为交易所的法定代表人，由理事会提名通过报主管机关批准（目前的制度是由中国证监会任命）。总经理的职责是组织实施会员大会和理事会的决议并向其报告工作；主持交易所日常业务和行政工作；聘任交易所部门负责人；代表交易所对外处理有关事务，证券交易所还设监事会，负责交易所财务、业务工作的监督，向会员大会负责。

(3)二级市场术语解释

要进入二级市场，我们就要对其中通用的术语进行了解。

(1)委比：委托买进和委托卖出的数量对比。委比是衡量某一时段买卖盘相对强度的指标。它的计算公式为：

委比 =（委买手数 - 委卖手数）/（委买手数 + 委卖手数）× 100%

委买手数：现在所有个股委托买入下三档的总数量。

委卖手数：现在所有个股委托卖出上三档的总数量。

委比值的变化范围为 -100% 到 +100%，当委比值为—100%时，它表示只有卖盘而没有买盘，说明市场的抛盘非常大；当委比值为 +100% 时，它表示只有买盘而没有卖盘，说明市场的买盘非常有力。当委比值为负时，卖盘比买盘大；而委比值为正时，说明买盘比卖盘大。委比值从—100% 到 +100% 的变化是卖盘逐渐减弱、买盘逐渐强劲的一个过程。如某一时刻，股票 S 的买入和卖出委托排序情况如下：

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
1	4.64	5	1	4.65	7
2	4.60	6	2	4.70	5
3	4.54	7	3	4.75	3

委托买入的下三档的数量为 18 手，委托卖出的上三档数量为 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手,股票 S 在此刻的委比为:

委比 =(委买手数 - 委卖手数)/(委买手数 + 委卖手数)× 100%

=(18 - 15)/(18 + 15)×100%

=9%

委比值为9%,说明买盘比卖盘大,但不是很强劲。所有的股票买卖申报数量合计到一起,就是大盘的委比。

(2)内盘和外盘。所谓内盘就是股票以当前买入价成交,成交价为申买价,说明抛盘比较踊跃;外盘就是股票在卖出价成交,成交价为申卖价,说明买盘比较积极。

如某一刻股票 S 的委托情况如下:

序号	委托买入价	数量(手)	序号	委托卖出价	数量(手)
1	4.60	6	1	4.75	3

由于委托买入价与卖出价之间没有相交部分,股票 S 在此刻就没有成交,申买与申卖就处于相持状态。此时,如果场内的抛盘较为踊跃,突然有人报卖出价 4.60 元,则股票 S 就会在 4.60 元的价位上成交,成交价为申买价,这就是内盘。同理,如果场内的买盘较为积极,突然报入一个买入价 4.75 元,则股票 S 就会在 4.75 元的价位上成交,那么成交价为申卖价,这就是外盘。

(3)量比。是一个衡量相对成交量的指标,它是开市后每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量之比。

其公式为:

量比 = 现成交总手/(过去 5 日平均每分钟成交量 × 当日累计开市时间(分))

当量比大于 1 时,说明当日每分钟的平均成交量要大于过去 5 日的平均数值,交易比过去 5 日火爆;而当量比小于 1 时,说明现在的成交比不上过去 5 日的平均水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光
神光理财顾问
www.shenguang.com
millionaire
五万元一粒米

(4)均价。均价是现在这个时刻股票交易的平均成交价格。它的计算公式为：

均价 = ∑(成交量 × 成交价)/总成交股数。

简单的办法是目前为止该股的成交金额除以成交总股数，得出的结果是一样的。

(5)上证领先指标中白线和黄线的含义。白线是上证指数走势图，黄线是不含加权的上证领先指数走势图。由于上证指数是以各上市公司的总股本为加权计算出来的，所以盘子大的股票比较能左右上证指数的走势，如马钢、中石化等。而黄线表示的是不含加权的上证指数，各股票的权数都相等，所以价格变动较大的股票对黄线的影响要大一些。这样，当上证指数上涨时，如白线在黄线的上方，它说明大盘股的影响较大，盘子大的股票涨幅比盘子小的股票要大；反之，如黄线在白线的上方，就是小盘股的涨幅比大盘股要大。而当上证指数下跌时，如黄线在白线的下方，它表示大盘股的下跌幅度较小而小盘股的股票跌幅较大；反之，如白线在黄线的下方，它表示大盘股的跌幅比较大。

(6)红色及绿色柱状线的含义。红色柱状线和绿色柱状线分别表示的是股票指数上涨或下跌的强弱度。它是委比数值的具体反应。当买盘大的时候，红色柱状线长度逐渐往上增长，表示指数增长的力量逐渐增强，大盘将上涨；当卖盘大的时候，红色柱状线的长度逐渐缩短时，表示股票指数增长的力量在渐渐减弱，大盘将下跌。

同样，当绿色柱状线长度逐渐往下增长时，表示指数下跌的力量逐渐增强；而当绿色柱状线的长度逐渐缩短时，表示指数下跌的力量在渐渐减弱。

(7)上涨或下跌幅度。它表示的是现在的上证指数相对于前一交易日收盘指数的涨跌相对数，其计算公式为：

涨跌幅度 =(现指数 - 前一日的收盘指数)/(前一日的收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指数）×100%

（8）关于股价指数。股价指数是一种指标，它是用统计学中的指数方法编制而成，专门用来反映股市中某类股票的股价变动情况。当指数上涨的时候，可以说，构成该指数的样本股票大多数是上涨的，反之亦然。股价指数的计算方法，有算术平均法和加权平均法两种。

算术平均法，是将组成指数的每只股票价格进行简单平均，计算得出一个平均值。例如，如果所计算的股票指数包括2只股票，其价格分别为5元、10元，则其股价算术平均值为(5+10)/2=7.5元。在实际中，如果以7.5元为基准点，设定平均指数为100点，那么，当指数达到1000点的时候，就意味着平均股价已经涨到了75元。

加权平均法，是在计算的时候不仅考虑到每只股票的价格，还要根据每只股票对市场影响的大小，对平均值进行调整。实践中，一般是以股票的发行数量或流通数量作为市场影响参考因素，纳入指数计算，称为权数。例如，上例中2只股票的发行数量分别为2亿股、3亿股，以此为权数进行加权计算，则价格加权平均值为(5×2+10×3)/(2+3)=8元。如果以此为基准，设定指数为100点，那么，当指数涨到1000点的时候，如果总股本不变，则相当于市值从原来的40亿元上升到了400亿元。

当有新公司增加的时候，要对指数进行修正，防止其失真。上市公司的增资配股、拆股、派息等行为，也会使股票价格产生除权、除息效应。操作中也要进行修正，防止失真。

我国的上证综合指数是以所有上市公司的股票为样本，以成交价与总股本的乘积作为计算对象的。因此，总股本越大同时价格越高的股票，在指数中占的权重就越大，它们的波动对指数影响很大。

上证30指数和深圳成分指数则是以样本股的价格与流通股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的乘积作为计算对象的，因此，流通股本越大且股价越高的股票权重也越大。

第二节 国外股市是个什么样子？

我们要用联系的眼光看事物。现在，经济全球化的趋势已经越来越强劲，各国经济、资本流动、金融体系相互影响的现象越来越明显。做为投资者，仅仅了解国内股市是不够的，至少应该对国外的股市概况了然于胸，这不仅是提高自身素质的要求，也是把握市场发展趋势、发掘潜在投资机会的捷径。因为我国股市从设立到发展，基本上是遵循着国外发达国家股市的现有规则进行的，虽然我国股市有其自身特有的环境，但是作为全球金融体系的一部分，尤其是加入 WTO 以后，其发展趋势和规律在很大程度上会与国外已经成型的股市趋同，如果我们事先了解了后者的运行趋势，那么对国内股市的整体发展也会有一个大致的把握，为进一步回避风险和发掘潜在获利机会打下一个良好的基础。此外，随着入世和与外界经济联系的进一步放开，国内居民被允许跨国对外投资是可以预期的，届时如果对国外股市一无所知岂不是会错过大好良机？目前已经见诸报端的 QDII、QFII、CDR 等制度都是对外投资的潜在渠道。如果对海外市场一无所知，又怎么能充分利用这些机会呢？因此，这一部分将介绍国外股市的概况，其中主要将介绍纳斯达克(NASDAQ)市场，理由很简单，我国未来的创业板或科技板将主要参考纳斯达克市场的一些规则来操作，提前知道人家是什么情况，更有利于我们提前了解中国股市的未来。

一、世界上几个著名的证券市场

1. 纽约证券交易所

纽约证券交易所是世界规模最大的买卖有价证券的交易市场，创立于 1792 年，设在纽约的华尔街和威廉街的西北角，后几经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



搬迁,现定址于华尔街11号。交易所的交易市场是一个大厅,厅内设有19座马蹄形的交易台。其中12座平均每台交易10种以上的股票;6座平均每台交易70种以上的股票;另有一座专门经营200余种优先股股票,它以10股为一成交单位(一般的股票是以100股为单位)。交易时间每天5小时。

该所规定,只有会员才可以在交易所内进行交易。其会员分为四类:

(1)佣金经纪人,专门代客买卖,在交易中收取佣金。

(2)次经纪人,在交易频繁时接受佣金经纪人的委托从事交易。

(3)专家经纪人,接受佣金经纪人的委托而经营业务。它与次经纪人的差别是,他专驻在某一交易台旁,专门研究和等候所委托的股票的行市涨落,以期在适当时候进行买卖。

(4)零股经纪人,专办零股交易,委托经纪人进行交易。

如按有效期限分类,纽约证券交易所的委托方式通常有四种情形:①当日有效,即在当天交易收盘前有效,如行市不符合委托人的要求而未成交,委托即告失效;②周内有效,即规定在本周末中午12时以前有效;③月内有效,即在本月最后交易时间终了前有效;④取消前有效,即未取消前或另行委托前均为有效。

一个公司的股票要取得在纽约证券交易所进行交易的资格,必须向该所注册。在美国全国性的证券交易所中,纽约证券交易所的注册条件最为严格。它规定一个公司要具有相当规模才可以申请将其股票在纽约证券交易所挂牌上市,且年净利必须在100万美元以上,并且至少要有1500股,财产以普通股计,不得少于800万美元。因此,能在纽约证券交易所正式上市的股票只是一小部分,大约有4万多种股票没有在交易所正式上市,而在"场外交易市场"进行交易。

由于股票交易的投机性很强,为监督股票交易,美国政府根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1934 年证券交易法设立了"证券交易委员会"。规定所有证券交易所、股票经纪人和上市的股票均需在委员会注册并接受其监督。为减少过度利用信贷进行股票投机，美国联邦储备体系对购买或持有股票的借款规定了法定保证金比率。

2. 伦敦证券交易所

伦敦证券交易所是英国最大的证券交易所，设在英国伦敦市中心。成立于 1773 年，1802 年获英国政府正式批准，1812 年颁布了英国第一个证券交易条例。伦敦证券交易所由 169 家证券经纪商和 21 家证券交易商的 3600 个会员组成。

伦敦证券交易所挂牌证券近 1 万种，居世界各证券交易所之首，其中 40% 为外国证券，日成交额达 7 亿多英镑。该所按证券性质分设市场，主要有政府统一长期公债市场、英国铁路证券市场、矿业证券市场、一般外国证券市场、美国股票债券市场等，并按不同类型的证券业务分为 16 个交易点。该所设有理事会，负责经营管理、吸收新会员、制定交易章程、决定佣金比例以及仲裁有关纠纷，理事会设有总裁一职，主持交易所的日常工作。该所会员分成两类：证券经纪人和证券交易商。交易商专门经营某些证券，如有的专营政府债券，有的则经营石油或钢铁等工业公司股票，他们随时向市场提供所经营的证券、股票的买卖价格。经纪人则在投资者和证券交易商之间充当中间人，为其客户以最有利的条件买卖股票和证券，并根据交易额的大小和期限长短向客户收取佣金。

3. 巴黎证券交易所

巴黎证券交易所是法国最大的证券交易所，1724 年正式建立，其经纪人由法国财政经济部指定，共有 99 人，其中巴黎 71 人，外省 28 人。证券经纪人的工作是接受客户买卖证券的委托，掌握买卖双方供求数量和要求的价格幅度，代客户进行买卖，从中收取佣金。

巴黎证券交易所内的证券价格由供求关系决定，官方牌价由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易所业务委员会听取经纪人同业公会的意见后公布。

法国从1961年开始，所有交易所实行"单一价格"。巴黎证券交易所发行全国性、国际性和外国证券，7家外省交易所经营地区证券买卖，并划分了各自的管辖区，但有时一种证券也同时在几个交易所买卖，标价统一。巴黎所买卖的证券，在官方牌价表上约有经济部门的1300个发行者，其中180多个来自外国。交易所的客户是证券持有者，除其本国法人如保险公司、退休金金库、存款及信托金库、可变资本投资公司、共同投资基金、银行、工业发展局和地区发展公司外，外国人(含外国企业)也持有各种证券。交易所在进行现货交易的同时也进行期货交易，期货交易的绝大部分在巴黎所进行。此外，不属于官方牌价表上的一切证券可以进行场外交易，但只能是即期买卖。

巴黎证券交易所的组织机构包括：(1)经纪人公会，由法国7家交易所的经纪人组成，属私人机构；(2)交易所业务委员会，1967年成立，系国家机构，主席由部长理事会任命，另加国库司的一个成员作为政府特派员参加该委员会。其职责是对有关重大问题(如建立或撤销交易所、修改现行法律章程)提出意见和建议，对一些技术性的问题作出决定。如确定期货交易所需要的保证金数额、决定佣金费率；在征求同业公会的意见后，对准许证券列入官方牌价表或注销上市的证券作出最后决定；向共和国总统递交日报和年报。巴黎证券交易所在世界各大交易所中，次于纽约、东京和伦敦，名列第四。

以上的证券交易所代表的是传统经济实力的体现，而目前新经济企业最集中的场所莫过于近年来声誉鹊起的纳斯达克市场，它的上市机制和报价制度跟以上的证券交易所有很大的不同，这也正是它的魅力所在。

二、纳斯达克市场

纳斯达克(NASDAQ)，英文全称是"National Association of Se-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

curities Dealers Automated Quotation System",即全美证券交易商协会自动报价系统,是由全美证券交易商协会根据《1934 证券交易法补充条例》出资,经美国证券交易委员会注册,于 1971 年建立的。纳斯达克设立时的主要目的是为了规范场外交易市场,同时为中小企业特别是高增长性的科技型中小企业提供资本运作服务。纳斯达克由全美证券交易商协会负责管理和市场运作,由美国证券交易委员会统一监管。

纳斯达克由两个层次的市场构成,即全国市场和小型资本市场。两个市场服务的对象有所不同,全国市场主要服务于资本规模较大和经过小型资本市场发展起来相对较成熟的公司,如英特尔、思科;小型资本市场主要服务于高成长的中小公司,其中高科技公司占有较大比重,中国的几家门户网站可以算作是这一类的公司,如网易、新浪等。小型资本市场是一个小盘股市场,上市条件低于全国市场。**说纳斯达克是一个二板市场并不全面,它的全国市场中的公司大部分有较长的发展历史,稳固的经营根基,盈利也十分稳健,正是这类公司对稳定整个纳斯达克市场的价格波动、抵消由小型高科技公司带来的高风险起到了非常重要的作用。**

经过近 30 年的发展,纳斯达克现已成为继纽约证券交易所之后的全球第二大证券市场,被人们称作"21 世纪的证券市场"。截至 2001 年 4 月,在纳斯达克上市的公司有 4520 家,股票市值达到 31255 亿美元。纳斯达克的吸引力主要来自于它的四大特色:较低的上市门槛、有效的监管、灵活的做市商制度以及严格的退出机制。

1、什么样的公司可以在纳斯达克上市?

(1)在 NASDAQ 全国市场上市:

公司想在纳斯达克的全国资本市场发起上市,需要具备以下几个最低条件:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



NASDAQ 全国资本市场的发起上市条件

	选择 1	选择 2	选择 3
净有形资产[1]	600 万美元	1800 万美元	/
市值[2] 总资产 总收入	/ / /	/ / /	7500 万美元或 7500 万美元且 7500 万美元
税前利润(最新财政年度或前 3 个财政年度中的 2 个财政年)	100 万美元	/	/
公众持股量(股)[3]	110 万	110 万	110 万
经营年限	/	2 年	/
公众持股市值	800 万美元	1800 万美元	2000 万美元
最低报价	5 美元	5 美元	5 美元
股东人数(持股 100 股以上的股东)	400	400	400
做市商数量	3	3	4
公司监管	是	是	是

注:1. 净有形资产:资产总值(不包括商誉)减去总负债;2. 在选择 3 之下,一个公司发起上市必须满足要求:市值达 7500 万美元以上,或总资产达 7500 万美元,同时总收入达 7500 万美元以上;3. 公众持股量排除“由发行公司的经理或董事和拥有 10% 以上的收益权所有人直接或间接持有的股票”。

资料来源:NASDAQ 网站,www.nasdaq.com

上表中选择 1 是针对发展型公司的上市要求,选择 2 是针对营运型公司的上市要求。

可以看出,总体条件十分宽松,经营年限最多只要 2 年,甚至可以是刚刚成立的公司。根据公司的净资产或者盈利的实际情况,可以选择不同的上市标准。按发起上市的选择 1 来说,如果换算成人民币的话(按 1 美元合 8.28 人民币),一家净资产在 5000 万人民币以上,税前利润超过 828 万元的公司就有资格申请在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NASDAQ 全国市场上市了！在中国的上市公司中，仅仅是那些流通盘在 5000 万股以下的“小盘股”就有绝大多数都符合甚至远远超过这两个条件。对于那些没有机会上市的民营企业来说，具有这种资格的也大有人在。而这只是在 NASDAQ 全国市场的上市条件，在小型资本市场的上市条件则更为宽松。

（2）在 NASDAQ 小型资本市场上市：

NASDAQ 小型资本市场上市条件

净有形资产[1] 市值 净利润（最新财政年度或前 3 个财政年度中的 2 个财政年）	400 万美元或 5000 万美元或 75 万美元
公众持股量（股）[2]	100 万
公众持股市值	500 万美元
最低报价[3]	4 美元
做市商数量	3
股东人数（持股 100 股以上的股东）	300
经营年限[4] 市值[4]	1 年或 5000 万美元
公司监管	是

注：1. 净有形资产：资产总值（不包括商誉）减总负债；发起上市，一个公司必须满足：净有形资产达 400 万美元以上，或市值达 5000 万美元以上，或净利润达 75 万美元以上的三个条件中的一个；2. 公众持股量排除“由发行公司的经理或董事和拥有 10% 以上的收益权所有人直接或间接持有的股票”；3. 不适用于除加拿大以外的外国证券及美国预托证券；4. 如果公司经营年限低于 1 年，则要求发起上市时市值必须在 5000 万美元以上，不适用于除加拿大以外的外国证券及美国预托证券。

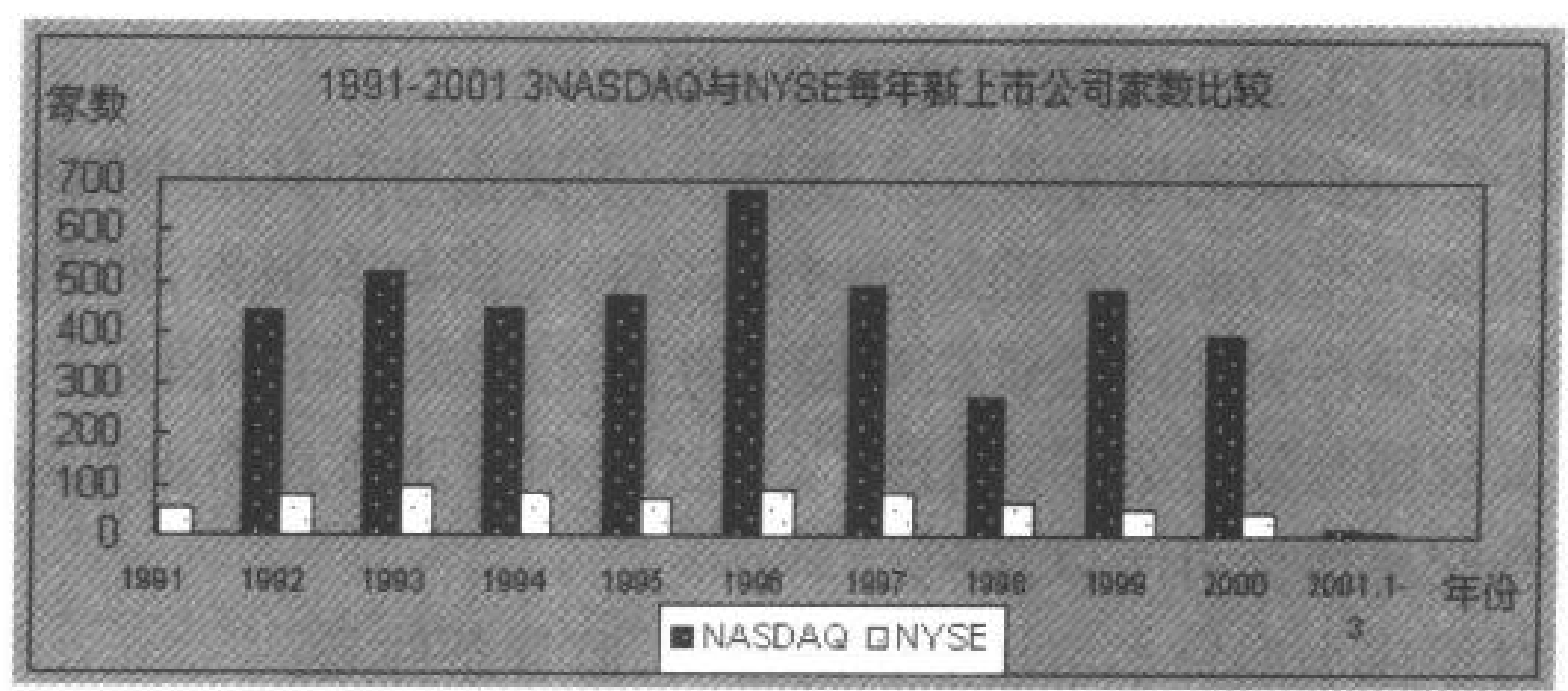
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:NASDAQ 网站,www.nasdaq.com

可以在小型资本市场上市的公司范围更加广,一家成立仅1年,净有形资产达到400万美元的公司就有资格申请,如果发行市值达到5000万美元,则连1年的经营期限都可以不要求。如果折算成人民币的话(按1美元合8.28人民币),一家净有形资产达到3312万元,或者市值达到41400万元,或者最近一年的净利润达到621万元的公司就具备了申请在NASDAQ小型资本市场上市的资格,这样的公司在我国也大量存在。可以想见,在这样"容纳百川"的市场中,上市是多么踊跃,交易是多么活跃!

正因为NASDAQ的上市条件远比它的主要竞争对手——纽约证券交易所(New York Stock Exchange,简称NYSE)要低得多,因此在成立以后每年吸引的发起上市公司家数也远远高于后者。



资料来源:根据NASDAQ网站上公布的数据整理

2、NASDAQ怎样进行监管?

门槛放低了,一个最关键的问题是,怎样保证这些公司的质量以及交易的正常进行,从而尽量降低投资者的风险?

NASDAQ主要有两个手段:股票发行监管和交易活动监管。

(1)发行监管:

前者对在NASDAQ上市发行活动实行紧密监督,具体手段主要通过检查所有在媒体上披露的有关公司股票发行信息,并有权事先得到公司某些重要信息,除了审查上市资格以外,还要考察监

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com

管条件。一旦发现不符合要求的公司,NASDAQ 有权停止其上市。

对于在全国市场上市的公司,除了审查上市资格以外,还必须具备的监管条件是:

①公司的董事会必须至少有两名独立董事。"独立董事"的含义是排除公司的高级职员和雇员以及董事会认为会影响其执行董事职责时运用独立判断的人。

②每家公司必须设立审计委员会。公司的审计委员会则要以多数独立董事组成。

③在那斯达克全国市场上市的公司必须每年举行股东大会,并通报全国证券交易商协会。所有股东大会允许股东委派代表参加,但会议代表的委任书副本必须提交全国证券交易商协会存档。公司召开普通股股东大会时,其法定人数拥有的股票不得低于已发行股的1/3,或公司章程规定的上限。

④公司必须向股东提交年度报告、季度报告和其他中期报告。公司应该在举行股东会前适当时间之内,提供年度报告,而季度报告则在向发行公司的监管当局提交存档之前或之后尽快派发。如果有关规则与发行公司注册国家的法律和商业管理有所抵触,全国证券交易协会可予以豁免。

对于在小型资本市场上市的公司,监管条件是:

①发表年度和中期报告;

②至少有两个独立董事;

③董事会审计委员会中,大多数必须是独立董事;

④每年召开股东大会;

⑤法定人数要求;

⑥委托代理要求;

⑦对利益冲突进行复核;

⑧股东对某些交易活动的批准;

⑨投票权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)交易监管:

交易活动监管是指该系统对所有上市企业的交易活动实行实时监管,以保证交易活动的真实性和秩序化。它通过这种监控系统的自动搜索和分析功能实时监视所有交易活动。这两种做法和分工并没有特别之处,但其手段的先进性和严密性有效地维护了市场秩序和投资者利益。这跟 NASDAQ 的高科技手段分不开。

NASDAQ 是一个电子化市场,因此它没有、也不需要设置证券交易大厅。然而,这个市场在世界各地一共装置了 40 多万台计算机销售终端(如 Reuters 和 Bloomberg 等),向世界各个角落的交易商、基金经理和经纪人传送 5000 多种证券的全面报价和最新交易信息。但是,这些销售机并不能直接用于证券交易,既不能在 NASDAQ 为股票造市,也不能受理指令。如果美国以外的证券经纪人/交易商进行交易,一般要通过计算机销售终端取得 NASDAQ 的信息,然后用电话通知在美国的全国证券交易商协会会员公司进行有关交易。

这是一套专门提供给股票市场股票作为报价之用的电脑系统,其最大的特色便在于其自动撮合与回报成交价的机制,可以取代许多人工无法完成的股票报价及交易讯息,这一点可使 NASDAQ 在市场有巨幅股价变动情形发生时,增加系统交易的稳定度,不会像纽约证交所一样,只要股票短时间内巨幅下挫会出现中断交易的情形。

这种先进的电子化管理使交易可以很快地完成,而且便于跟踪,一旦发现不正常的波动,系统会自动发出警报,节省人力,而且非常有效。

纳斯达克总裁 1999 年曾表示:"在 20 世纪的大部分时间里,美国在寻求对股票市场的信任。100 多年前,我们的市场是为内线人物的利益而操作的,很少有人愿意把存款拿到一个不公正的市场上冒险。今天千百万美国人知道:联邦、州和证券业的监管机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构在保护他们，所以肯于投资。"1999 年纳斯达克监管机构取消了 8 家证券公司的经营权和 2 家公司的成员资格，否决了 102 个从业人员的登记，吊销了 84 人的营业执照，勒令 273 人停职。

3、什么是做市商？

NASDAQ 之所以交易非常活跃，与做市商（Market Maker）制度分不开。所谓做市商，就是指以盈利为目的、用自己的资金购买并且持有特定公司股票的证券公司。通俗地讲，就是"庄家"，不过，这个"庄家"与我国市场中那种特有的以操纵股价为手段牟取暴利坑害散户的"庄家"有本质上的不同。

当做市商收到投资人购买某一股票的订单时，便从其股票库存中拿出一部分卖给其客户，如果数量不够就需要从其他做市商那里买足以完成所做的承诺。买家卖家都与做市商进行交易，做市商是中转站，靠买卖股票的差价获得利润。做市商必须同时发出买卖报价，用自己的账户连续不断地进行股票的买卖，并且在交易完成后的 90 秒以内报告交易情况。NASDAQ 要求每只股票至少有两个做市商，但对做市商数量没有上限要求。每个纳斯达克公司股票平均有 11 个做市商，微软之类的大公司有近 60 个做市商。

做市商通过为其做市的股票进行即时和连续交易提供巨额资金支持来增强市场的流动性，而不像其他股票市场通过吸引更多的买入单和卖出单来提高市场流动性，纳斯达克市场的股票流动性是纽约交易所的 2.5 倍。做市商也增大了操纵股价的困难，经测算，在纽约交易所，拉升公司股价 1 个百分点平均需要 2500 万美元，而纳斯达克则需要 4000 万美元。

4、什么样的公司将会退市？

西方证券理论比较一致地认为，上市公司数量减少并非坏事，那些被投资者抛弃的上市公司根本没必要留在市场上。只有这样，才能促进资源的合理有效配置，提高资源的配置效率和利用效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率，从而充分发挥证券市场的优胜劣汰功能。在国际成熟的证券市场上，上市公司退出机制的建立已有一两百年的历史，目前已比较完善。

建立上市公司退市制度作为一种十分正常的市场行为，既是各国证券市场的普遍做法，通常也是其制度建设的重要内容之一。成熟证券市场将上市公司退市分为三种情况。

(1)上市公司因不符合持续上市标准被交易所宣布强制退市(或称摘牌，Delisting，Cancellation of Listing)。

(2)原来在多个市场上挂牌交易的公司，经证券交易所批准，上市公司主动提出撤回上市(Withdrawal of Listing)或终止上市。例如，1999 年 7 月美国证监会(SEC)修改了上市规例，使得上市公司更容易在纽约证交所(NYSE)除牌。根据修改后的纽约证交所第五百条规例，一家在纽约证交所上市的公司可以自愿取消上市地位，条件是只须获得公司董事局逾半数通过、核数委员会批准以及向最少 35 名在册的大股东发出书面通知。

(3)上市公司转为非上市公司又称为下市(Going Private)，指的是上市公司的股票或者资产被非上市公司或其他投资者收购，从而终止上市这样一种企业重组交易形式。同扩张型重组和收缩型重组一样，上市公司转为非上市公司也是发达国家常用的企业重组方式之一。

退出机制是对上市公司最有效的约束，也是净化纳斯达克市场的最佳手段。根据纳斯达克的有关规定，公司上市以后，由于上市公司的状况可能会发生变化，不一定始终保持初始的状态，但起码应当符合一个最低的要求，即所谓持续上市要求，否则将会被纳斯达克予以摘牌。与发起上市一样，NASDAQ 对全国市场和小型资本市场的公司制定了不同的持续上市条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

NASDAQ 全国市场持续上市条件

	选择 1	选择 2
净有形资产[1]	400 万美元	/
市值[2] 总资产 总收入	/ / /	5000 万美元或 5000 万美元且 5000 万美元
税前利润(最新财政年度或前3个财政年度中的2个财政年)	/	/
公众持股量(股)[3]	75 万	110 万
经营年限	/	/
公众持股市值	500 万美元	1500 万美元
最低报价	1 美元	5 美元
股东人数(持股 100 股以上的股东)	400	400
做市商数量	2	4
公司监管	是	是

注:1. 净有形资产:资产总值(不包括商誉)减去总负债;2. 在选择 2 之下,一个公司持续上市必须满足要求:市值达 5000 万美元以上,或总资产达 5000 万美元,同时总收入达 5000 万美元以上;3. 公众持股量排除"由发行公司的经理或董事和拥有 10% 以上的收益权所有人直接或间接持有的股票"。

资料来源:NASDAQ 网站,www. nasdaq. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



NASDAQ 小型资本市场持续上市要求

净有形资产[1] 市值 净利润(最新财政年度或前3个财政年度中的2个财政年)	200万美元或 3500万美元或 50万美元
公众持股数(股)[2]	50万
公众持股市值	100万美元
最低报价[3]	1美元
做市商数量	2
股东人数(持股100股以上的股东)	300
经营年限 市值	/ /
公司监管	是

注：1. 净有形资产：资产总值(不包括商誉)减总负债；持续上市，一个公司必须满足：净有形资产达200万美元以上，或市值达3500万美元以上，或净利润达50万美元以上，三个条件中的一个；2. 公众持股量排除"由发行公司的经理或董事和拥有10%以上的收益权所有人直接或间接持有的股票"。3. 不适用于除加拿大以外的外国证券及美国预托证券。

资料来源：NASDAQ 网站，www.nasdaq.com

上市公司如果达不到这些持续上市要求，将无法保留其上市资格。**就最低报价来说，纳斯达克市场规定，上市公司的股票如果每股价格不足1美元，且这种状态持续30个交易日，纳斯达克市场将发出亏损警告，被警告的公司如果在警告发出的90天里，仍然不能采取相应的措施进行自救以改变其股价，将被宣布停止股票交易。这就是所谓的"一美元退市规则"。**"一美元"是纳斯达克判断上市公司是否亏损的市场标准，而不是公司的实际经营状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况。但是,这一市场标准也客观地反映了上市公司的真实内在价值,那些股价徘徊在1美元的上市公司,虽然没有进行破产清算,但事实上已经资不抵债,濒于破产境地。

据统计,在纳斯达克市场80%左右的股票在上市后的第3年便因公司破产或被购并而退市。从1996到2000年这5年,纳斯达克市场5000多家上市公司中已经有3754家因各种原因退出市场,而这5年中,新上市的公司总数是3366家。事实上,从1997年开始,每年退市的上市公司数目已经超过了该年新上市的公司数目,因此从1997年开始,NASDAQ市场上的上市公司数目开始逐年递减,从5487家到2001年3月份的4520家。

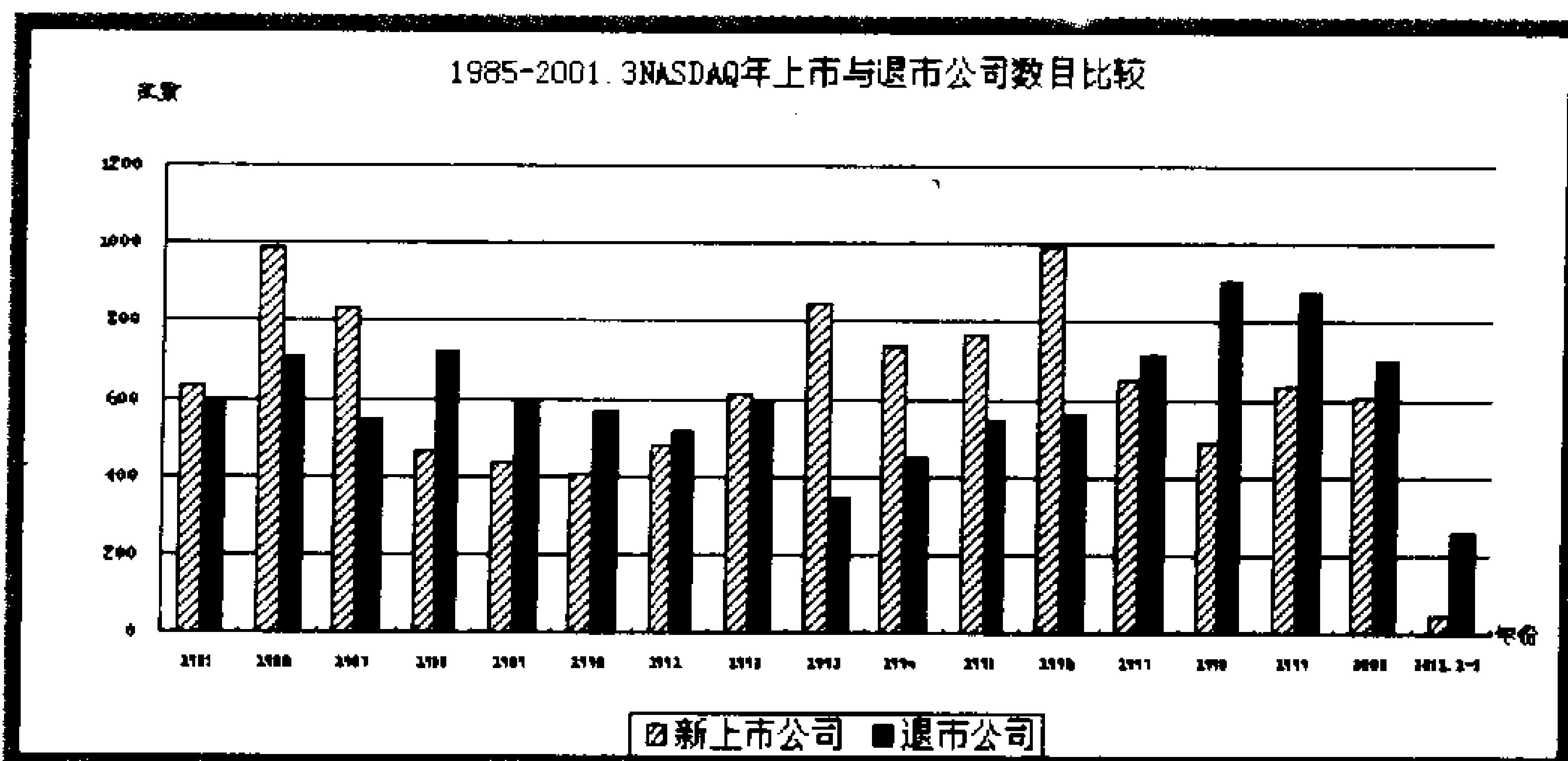
NASDAQ上市公司数目变动情况一览表　单位:个

年份	新上市	退市	净增加	上市公司总数
1985	630	591	39	4136
1986	989	708	281	4417
1987	833	544	289	4706
1988	464	719	-255	4451
1989	435	593	-158	4293
1990	405	566	-161	4132
1991	478	516	-38	4094
1992	612	593	19	4113
1993	845	347	498	4611
1994	737	446	291	4902
1995	767	547	220	5122
1996	992	558	434	5556
1997	648	717	-69	5487
1998	487	906	-419	5068
1999	634	873	-239	4829
2000	605	700	-95	4734
2001.1-3	46	260	-214	4520

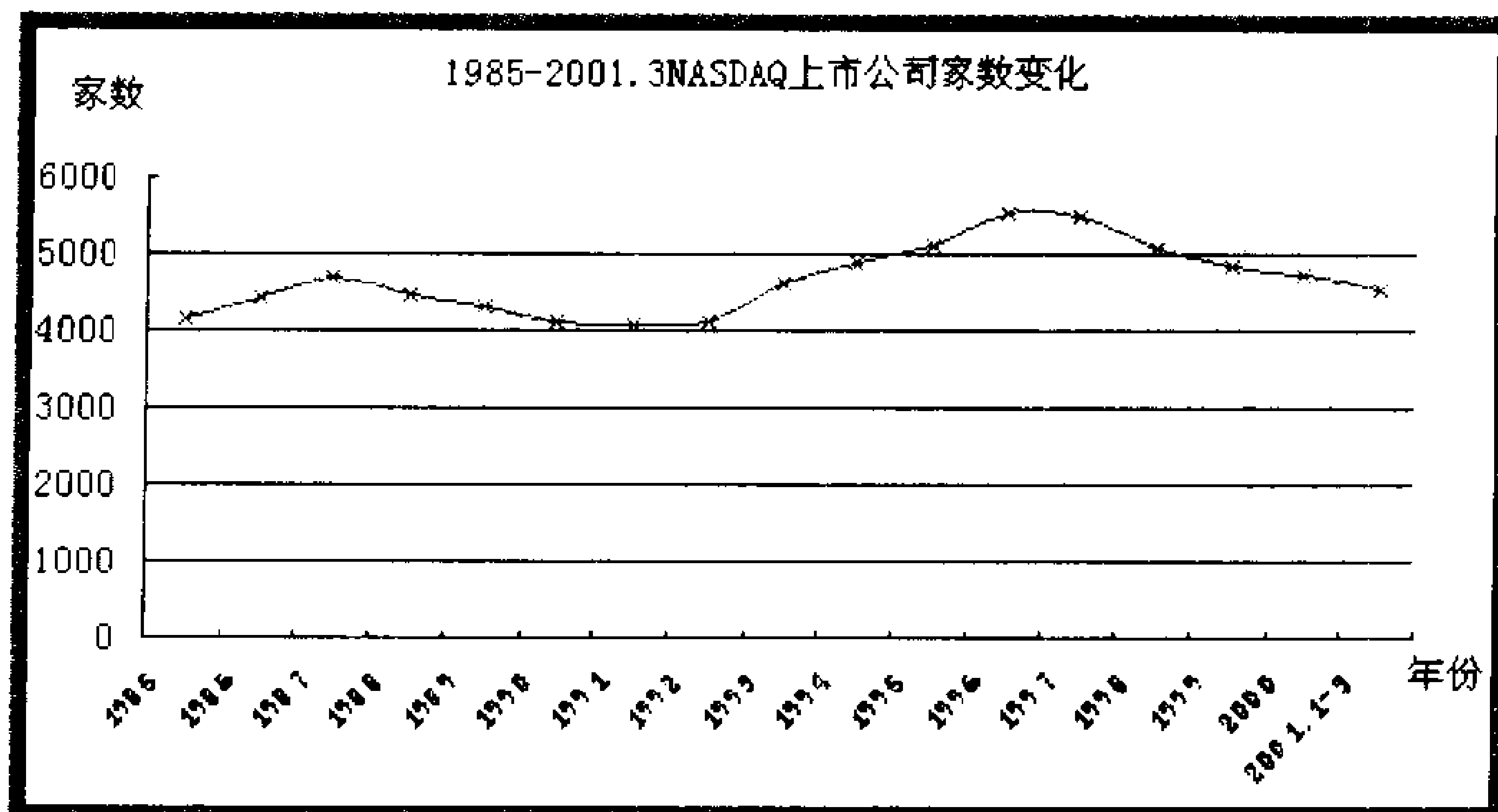
资料来源:NASDAQ网站公布的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





资料来源：根据 NASDAQ 网站上公布的数据整理



资料来源：根据 NASDAQ 网站公布的数据整理

了解了上述情况，我们可能会有豁然开朗的感觉：原来，在美国，股票上市那么容易，股票退市或者破产也是那样的司空见惯，监管的力度是那样的严格，有那么多新鲜的事情我们还没有接触过。那么，在中国，我们什么时候也能走到美国今天这一步呢？那时候，我们该怎么做呢？

三、怎样完成第一次股票买卖？

大致了解了股市的概况，下一步就是怎样入市？入市有哪些基本常识和程序？

1、应该了解哪些行情基本术语？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)什么是“T+1”和“T+0”?

买入的股票什么时候可以卖呢?在我国,并不是买进的当天就可以卖,但是当天回笼的资金可以当天就使用。这就是股票买卖的"T+1"制度和资金的“T+0”制度。这个“T”指的是操作的当天(today)。自1995年1月1日起,为了保证股票市场的稳定,防止过度投机,我国股市实行"T+1"交易制度,即当日买进的股票,必须要到下一个交易日才能卖出。同时,对资金仍然实行"T+0",即当日回笼的资金马上可以使用。举个例子,您在1月1日上午买入了1000股四川长虹,假设是11元,买进后下午股价忽然大涨,您想立即卖出套现,可以吗?不可以。必须等到第二天开盘之后才可以卖。这就是“T+1”。假设您在第二天成功地在11.5元抛出了1000股四川长虹,又看中了深发展,手里的钱能不能立即就用来买深发展呢?这次是可以的,回笼的资金立即就可以再次投入使用,这就是“T+0”。

不过,境外多数交易所对于股票实行T+0,而对资金实行T+1或更多。为什么呢?因为境外很多地方还在沿袭有纸化交易,股票的交割比较麻烦。他们现在苦苦追求的,就是能允许当日买进就当日随时卖出、当日卖出就可以当日随时买进。而中国的交易所以前统统是T+0制度,为了打击投机,才修改成T+1。相信随着市场的成熟,我们的交易模式也将最终回复T+0。

(2)什么是涨停板和跌停板?

涨跌停板制度源于国外早期证券市场,是证券市场中为了防止交易价格的暴涨暴跌,抑制过度投机现象,对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度,即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几,超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是1996年12月13日发布,1996年12月16日开始实施的,旨在保护广大投资者利益,保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持市场稳定，进一步推进市场的规范化。制度规定，除上市首日之外，股票（含 A、B 股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。ST 股票的涨跌幅限制是 5%。

我国的涨跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，在涨跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

境外完善的市场多数是没有这个制度的，一只股票，如果基本面不好，可以从 100 元跌到 1 分钱，如果基本面改善，可以从 1 分钱涨到 100 元。这也是我们将来发展的方向。

（3）股票送股、配股、分红是怎么回事？如何进行送配和分红？

送股是指上市公司将利润（或公积金转增）以红股的方式分配给投资者，使投资者所持股份增加的一种形式。配股是上市公司按一定比例给予投资者再次投资股份的机会，这并不是一种利润分配方式。分红是指上市公司以现金方式发放股利，这种分配方式需交纳所得税，在进行分配时，目前送股和红利所得已可自动进入股东账户，而配股需要股东按规定期限缴纳足够的配股金额就可以获得配股，配股价一般是市价打一个折扣，如 80%。配股部份需待配股上市公告后才可交易。

有分红送配的股票代码前面会有一个特殊标志：XR、XD 或 DR。XR 是英文 Ex—Right 的缩写，意思是股票已除权，购买这样的股票后将不再享有分红的权利；XD 英文 Ex—Dividend 的缩写，意为除息，购买这样的股票后将不再享有派息的权利；DR 是 Ex—Right 和 Ex—Dividend 合在一起的缩写，意为既除权又除息。如果一只股票简称的前面冠有 XR、XD 和 DR 的字样，就分别表示该只股票已经除权、除息或者既除权又除息。

近年来，新出现了“增发”的词。增发就是上市公司再次发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的行为。

(4)股票的开盘价是如何算的?

我国股票的开盘价是采用集合竞价的方式产生的,每天早上9:15开始竞价,9:25公布竞价结果,9:30正式开盘。竞价的方式为:电脑对所有输入的有效卖出价、有效买入价进行撮合,找出一个中间价,**对于这个中间价而言,所有大于它的买进价都能成交,所有小于它的卖出价都能成交,且两者的量相等,对于等于这个中间价的委托,根据时间优先原则来确定。**这样一个中间价就是股票的开盘价。

(5)何为集合竞价?

集合竞价是指每天开市9:25前(实际时间应更早),由投资者自由申报买价和卖价(超出涨停和跌停价是无效委托,上市首日的深圳股票不能高于其发行价15元),然后由交易所的主机撮合而成开盘价;其原则是高于开盘价的买单均能成交,低于开盘价的卖单都能成交。9:25公布竞价结果,9:30开始正式开始交易。若集合竞价未成功则可在9:25继续委托;集合竞价期间不准撤单。至于新股首日买单填多少,可参考新闻媒体和各方面情况而定。

(6)市盈率。股票的价格与该股票每股税后利润之比。这个指标非常重要,经常被用来判断一只股票的投资价值。一般而言,市盈率高的股票说明股价已经被高估,投资价值已经被发掘得差不多了,比如2000年非常火爆的网络股综艺股份的市盈率一度达到200多倍!后来股价迅速回落,以2000年的每股收益0.336元计算,市盈率回到不到30倍的水平。当时对网络股的"爆炒"可见一斑。而低市盈率的股票则有可能是股价被低估的、有成长潜力的股票,目前最具有代表性的低市盈率股票就是蓝筹股板块了,由于该板块普遍流通盘比较大,不适合资金的炒做,因此长久以来是股价上涨速度慢、幅度小的一批。但是根据神光的预测,随着开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放式基金、统一指数的推出，以及投资理念从“投机”向“投资”的回归，蓝筹股应该是下一个价值被发掘的板块。

2、开户

要参与股票交易，首先要开立账户。账户分为股票账户和资金账户。

(1)股票账户

股票账户分为上海证券公司股票账户和深圳证券公司股票账户两种，一般而言，最好同时办理两个账户，这样可以随时买卖在深、沪两地上市的股票，而不是仅限于一种。办理股票账户手续方面，应准备好身份证(或户口簿)，分别填写相应的表格，并缴纳一定的开户费用(每个账户一般为50元左右)，领取股票账户卡。

(2)资金账户

资金账户是在证券公司办理。一般而言应选择比较大的券商，他们服务周到，营业网点多，交易规范性强一些。办理时，投资者须携带资金、身份证(或户口簿)及上述股票账户卡。开户资金及保证金多少，因证券公司的要求不同而各异。投资者在资金账户上的资金在成交一笔之后，可以随时提出。资金账户里的资金按人民银行规定的活期存款利率为您计息。现在已经有多家券商与银行合作进行银证转账业务，通俗地说，就是您在银行账户里的钱和资金账户里的钱可以相互划转，如果买股票的钱不够了，打个电话就可以把银行存款转进去，如果突然间遇到什么急事的话，把股票抛出，当天就可以把钱从银行里取出来，十分方便。

办理好了两个账户，就可以开始买卖股票了。

3、买卖股票有哪些手段?

由于一般投资者不可以进入股票交易所直接参与买卖，只能由证券商(公司)以接收委托的形式代其进行股票交易，所以必须将自己买卖股票的意图、种类、条件等告知经纪人(证券商)，以达到自己的目的。常用的买卖股票的手段有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米
家庭理财新思路

（1）柜台委托

柜台委托是最传统的委托方式，由投资人将自己的买卖要求逐项填写在委托单据上，交给经纪人或证券商（证券公司）去执行。这需要投资者亲自到证券营业部去，实地看盘操作。对于上班族来说，是不太现实的。即便是在证券营业部，这种方式也正在逐渐被更加方便快捷、出错率较低的电脑自助委托所替代。

（2）电脑自助委托

随着电脑的普及现代化通讯设施的日益完善，电脑自助委托方式已经普及到越来越多的证券公司，成为最公平、最方便快捷也是最常用的委托交易方式。

电脑自助终端品种很多，但操作方法大同小异。下面把一般的操作方法简述如下：

1. 按照屏幕提示，首先选择证券交易所名称，通常上证选 1，深证选 2，按回车键确认进入；

2. 按照屏幕提示，刷磁卡，输入密码，按回车键确认；

3. 按照屏幕提示，输入证券代码，代码以 0 开始的，可以从左边第一个不是 0 的数码开始输入，例如"0103"可以只输入"103"，按回车键确认，进入主菜单；

4. 按照主菜单提示，选择所需的操作项目：

买入：按照屏幕提示，输入买入数量和买入价格，无误后按回车键确认，系统将显示"已写入委托，合同号为××××"，用户应记住这个合同号；按回车键退回主菜单；

卖出：操作同上；

委托查询：屏幕将显示用户当日全部委托（包括柜台委托和电话委托）项目和成交情况；按屏幕提示翻页或退回主菜单；

撤消委托：按照屏幕提示输入合同号，确认后按回车键退回主菜单；

柜台委托和电话委托的项目也可以在此撤消，但所有撤单要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求能否成功都要取决于交易所内的电脑撮合系统。

成交查询:屏幕将显示用户当日全部委托项目(包括柜台委托和电话委托)中已成交项目的详细资料;按屏幕提示翻页或退回主菜单。

资金查询:屏幕将显示用户的资金余额,可用资金。卖出股票后和撤单成功后的价款会及时划入可用资金,委托买入所需的资金会自动冻结。

修改密码:按照屏幕提示,先输入旧密码供系统确认,然后输入新密码。新密码需要重复输入两遍,系统确认两遍相同之后,新密码开始生效。

用户的密码必须严格控制,防止失密后被盗用造成损失。当用户的所有操作都完成之后,需要按退出键退回开始选择股市的状态,以免他人使用您的账户操作。

用电脑自主委托也有地域上的限制,对于一般的上班族来说,最常使用的是电话委托方式。

(3)电话委托

随着电话的普及,电话委托查询系统逐渐受到更多投资者的认同。一般来说,IDD、市内电话、内线电话、无线电话均可用于电话委托。用户在使用电话委托方式前,先要到所在证券公司办理电话委托登记手续,缴纳一定的费用(一般为几十元)。

具体操作方式简述如下:

1. 确认电话设置在音频(TONE)模式;
2. 按照提示输入股东代码(外文字母不用拨),按#键结束;
3. 按照提示输入密码,按#键结束;
4. 然后,按照提示分别选定电话委托、行情查询、股东查询、委托撤单等操作;
5. 电话机上的 * 键当作小数点使用,#键作为结束或确认键使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)网上委托

投资者要在网上买股，首先需要配备电脑、Modem、电话线或者安装宽带上网，如想通过有线电视接收行情，还需有电视卡。然后持身份证、股东账号卡，到开通网上交易的证券交易所营业厅开户，填写开户申请表、网上交易客户登记表。接下来是在计算机上安装专用软件或者在网上下载软件，然后根据提示安装。目前大多数券商都开通了网上交易功能。网上交易最大特点就是可以在任何地点应用，而且不增加费用。随着互联网的兴起，网上委托也逐渐盛行起来。在国外，由于网上委托成本低，券商收取的交易费也大大降低，所以很受投资者欢迎。在我国，交易费用基本固定的情况下，网上委托的最大优势——省钱并没有体现出来，而且由于网络技术所限，其安全状况还是让大多数人感到不放心。

需要注意的是，以上所有委托方式的有效期都限于当日。就是说，如果您当天的委托没有成交，那么当天收盘之后这个委托就自动失效了，如果次日您还想进行同样条件的委托的话，必须重新进行。

无论采用哪种委托方式，投资者都要认真操作，以避免无效委托的发生。如果报价程序或者内容不符合规范，就会产生无效委托，包括：

1. 卖出的股票数额大于持有的股票数额；
2. 买入股票所需的资金大于账面剩余资金；
3. 委托价格超出了现行的涨跌停板范围；
4. 委托操作的时间不在正常的交易时间内；
5. 已在其他券商处做了指定交易的上海账户；
6. 已停牌的股票；
7. 账号无效。

除了避免无效委托的发生，还要尽量提高委托的成功率。填写恰当的委托价格极为重要。根据我国股票市场的竞价交易原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则：当股票价格在涨跌停板范围内波动时，采用“时间相同，价格优先”的原则，在输入委托价格时，参考最新的成交价，买进时适当填高一些，卖出时适当填低一些，这样可以大大提高委托的成功率，实际成交价格也不一定就是输入的委托价格。比如说，您想买入2000股深发展(000001)，当时的市价是15元每股，为了确保交易的成功，您可以稍微挂高一点买入，比如委托价格输入15.01元，这样您就比那些同时挂单以15元买入的人有了优先购买的权利，因为您的出价更加高。这时如果有人以15.01元卖出500股，同时有人以15元卖出1500股，那么您的2000股买单将全部成交，而价格实际上是：

$$(500*15.01+1500*15)/2000=15.0025\text{ 元}$$

可见，成交价格比您实际挂出的要低，而且您已经成功地买入了2000股。

这就是股市中常说的“高买低成，低卖高成”。这个技巧一般是当您对自己的决策信心比较大时采用的。

当股票价格处在涨跌停板的位置时，买卖成交都很困难，此时应采用“价格相同，时间优先”的原则，尽早地输入委托价格，以提高委托的成功率。

4、您的股票安全吗?

买进了股票但是却看不到摸不着，自己的资金也转换成了一些几乎时刻在变的数字，一些初次买股的人肯定会感到不太适应，我的股票在哪里？我的资金安全吗?

股票最初是有形的，就是一张张有面值、甚至是有记名的证券，证明投资者的身份、持有的股数、拥有的权利以及承担的义务等等。随着证券市场的发展，人们发现，股票的价值并不体现在它的面值上，而是它所代表的股权，它的价值是在流通过程中波动的，因此面值多少是没什么意义的。在流通的过程中，人们发现记名股票转让的手续繁琐，增加了交易的成本，而且只要权利能够得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到适当保护，记名是没有必要的。证券交易一步步规范，规模一步步扩大，法规一步步健全，以往的有形的、记名的、很看重面值的股票就演变成了现在的无形的、不记名的、面值基本上统一为1元的股票。所以，我们现在所购买的股票，可以更具体地说是一种权利，而并不是像最早的那样是一张张印刷着公司名称、股东名称和面值的纸张。现代计算机化的先进管理、严格的交易制度、健全的法制保障都提供了可靠的保证，让投资者可以在这种环境下放心地进行股票投资。

那么股票放在哪里呢？放在证券交易所的结算托管中心。

上海交易所规定，“在上交所上市的证券实行集中托管，即不论在任何券商处购买的股票，均由上交所的结算中心托管，只要不是办理了指定交易的客户在任何券商处均可卖出。”

深圳证券交易所规定，“在深交所上市交易的证券由证券商托管，即在本系统购买的深圳股票由本公司负责保管并只能在本系统卖出，如需在其他券商处卖出则必须办理转托管转出手续。反之，在其他券商处购买的深圳股票，在本系统卖出时，亦需先办理转托管的转入手续才能卖出。”

结算托管中心作为一个中立机构，可以安全地、有效地保管股票，您作为一个投资者，可以放心大胆地进行交易。

为了防止您的股票被别人卖出，目前最好的做法就是办理指定交易：您指定了哪家券商，您的股票就只能在这个券商处卖掉，否则，任何人无法给您卖出。同时，要注意自己的密码保护，不要泄露给他人，自己在交易大厅自助交易的时候，要防止外人偷看您的密码和账户。

5、算算您赚了多少钱？

一笔交易完成后，紧接着要做的就是计算自己的收入支出，看看是赔是赚，赔了多少，赚了多少。这里关键是成本的计算。

成本可以划分成两大部分：一部分是您实际为买卖股票发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支出，其中主要就是交易费用。另一部分是您的机会成本，这个概念将在下文中解释。

(1)交易费用

买卖股票和基金的交易费用有所不同，下表是上海和深圳市场对股票买卖收取的费用明细表。

	上海股票	深圳股票
佣金	成交金额的0.35%，最低10元	成交金额的0.35%，最低5元
印花税	成交金额的0.2%	成交金额的0.2%
过户费	成交面值的0.1%，最低1元	成交面值的0.1%，最低1元
委托费	每笔5元	每笔5元

为了简便起见，一般把一次股票委托的交易费用计为成交金额的0.55%，需要注意的是，买入和卖出时都要收取交易费用，因此，一笔完整的股票买卖的交易费用可以大致算作是成交金额的1.1%。

对于基金买卖的交易费用，沪深两市的收费标准相同，其中：

佣金：成交金额的0.35%，小于5元收5元。

过户费：成交面值的0.1%（即成交股数的0.1%），小于1元收1元。

委托费：每笔成交5元。

同样，对于一笔基金买卖的交易费用，我们可以粗略算作0.5%。

有时您会发现自己的交易费用远远大于交易金额的0.55%，那是因为您的单笔成交金额太小，佣金下限上海为10元，深圳为5元，不足下限以下限金额计收，所以显得交易费用很大。例如，您买入马钢股份100股，价格3元，成交金额是300元，此时的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易费用如下：

佣金:300 * 0.0035 = 1.05 元,小于 10 元,实收 10 元。

印花税:300 * 0.002 = 0.6 元

过户费:100 * 0.001 = 0.1 元,小于 1 元,实收 1 元。

委托费:5 元

合计:10 + 0.6 + 1 + 5 = 16.6 元　（约为成交金额的 5.5%）

所以,**请一定注意,单笔委托金额不要过小,否则真实交易费用会大于正常的交易费用。**

计算出自己的交易费用,就可以大致算出一笔完整交易的盈利或损失——扣除交易费用以后才是您真正得到的盈利。假如有这样一笔交易,以 15 元买入 1000 股深发展,一个月以后在 15.5 元全部卖出,手续费用是多少? 实际盈利是多少? 收益率是多少?

结果应该是:买入的手续费为 88.5 元,卖出的手续费为 91.25 元,总共 179.75 元,实际盈利为

(15.5 - 15) * 1000 - 179.75 = 320.25 元,

实际收益率为

320.25/15088.5 * 100 = 2.12%。

在这笔模拟的交易中,手续费用几乎占到了股票买卖差价收入的四成,可见,在实际交易中,手续费成本是不得不重视的一块。

在一般人的概念中,扣除手续费以后的收益就是净收益,其实,从更准确的角度讲,您的成本并没有完全计算进去,还有一块是大多数人都会忽略甚至根本不知道其存在的,这就是下面要谈的机会成本。

(2)机会成本

这是一个很实用的概念,简单来说,就是您在进行一项投资的同时所放弃了的其他投资方式带来的最大收益。比如您有 1 万元钱,您有两种选择,一是存入银行,每年利率为 10%,二是购买国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债,一年的收益率是 15%,这两种都是可行的投资方式。您选择了购买国债,一年下来,您的收益是 1500 元,这时您的机会成本就是这笔钱存入银行能够带来的收益,即 10000 * 10% = 1000 元。如果您选择了存入银行,那么您的收益是 1000 元,机会成本就是购买国债能带来的收益,即 1500 元。如果还有第三种投资方式,比如可以买一栋房子然后出租,年租金可达 2000 元,如果您仍旧选择了购买国债,那么您的机会成本就是银行利息和租金中最大的那一项,这里应该是租金 2000 元。因此机会成本就是您所放弃的投资方式所能带来的最大收益。它的含义就是,当您有两种以上的投资途径而必须做出一种投资选择的时候,选择任意一种都意味着丧失另外一种投资方式所能带来的收益,而只有衡量出这种收益,即计算出自己的机会成本,才能真正知道这种投资是不是合算。

	年收益	机会成本	实际所得
存入银行	1000	2000	-1000
购买国债	1500	2000	-500
买房出租	2000	1500	500

从上表中我们可以很清楚地看出,在有三种投资选择的时候,只有选择买房出租才是真正合算的,因为买房出租的收益大于其机会成本;而无论是存入银行还是购买国债,表面上看,收益都是正的,但是跟机会成本一比较就会发现,实际上这两种投资都是不合算的,因为同样一笔钱本可以获得更大的收益。

因此,我们在计算股票投资收益的时候,除了计算交易费用这种明显的支出之外,非常有必要计算一下自己的机会成本是多少,这样才能真正了解自己的投资运作情况。

但是在真正的实践中,计算机会成本是比较困难的。因为我们面临的投资选择可以说是比较多的,以后随着开放式基金、指数期货的推出以及保险的普及、个人经济实力的增强等等,选择会越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来越多，而想事先确定它们带来的收益并不是十分容易的，可以说是一个比较复杂的金融工程问题。因此，我们得把机会成本的计算简化。

在现阶段，我国居民投资的渠道大致可以划分为银行存款、国债和股市三大方向，其中国债的收益率介于两者之间，而稳定性不逊于银行存款，也是投资的热门品种。因此我们不妨用5年期国债的收益率作为投资的机会成本的标准。2001年11月27日发行的200亿元固定利率附息国债经投标确定的票面利率是2.86%，按照复利计算，每个月的利率大致是0.23%，意义就是，如果您这个月的实际收益率超过了0.23%，那么可以说是真正合算的投资。

以上面深发展的例子来看，一个月的收益率是2.12%，扣除机会成本率0.23%后是1.89%，这个才可以视做是真正的盈利。这说明您的投资收益已经超过了机会成本，证明您的选择是正确的，是实现了资产利用的最大效率。

投资者在实践中可以把国债收益率作为机会成本的最低限度，即投资收益率最起码要超过国债收益率，即使持平也是不可取的，因为一般来讲，其他投资方式的风险都要大于国债投资，风险大而收益率不过持平，当然是不合算的，那还不如直接去买国债。

在国债利率的基础上，投资者可以根据自己的实际情况确定更高的机会成本，比如购房置业获得的房租收入等等。总之，机会成本是客观存在的成本，对于一个有现代金融投资理念的投资者而言，如果连机会成本的概念都不懂得或者不去考虑，那如何能使自己的资产实现真正的保值增值呢？

思考10分钟：
中国股市哪些方面将来会学习美国股市？
您会计算自己的投资收益吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

听听别人怎么说

本章是初级内容，并有部分逐渐进入中级内容。了解了股市的ABC之后，您现在也许开始想买股票了，但在此之前，最好还是先了解一下市场中的老手们如何说，怎样做。因此，本章要谈的是市场上形形色色的各类人，究竟谁的话可以参考，应该怎样参考。这属于“借脑发财”的范畴，是每一个要成为“米粒”的人都必须学会的。

第一节　股评家的话，几成可信?

股市投资犹如打仗。打仗有参谋，股市投资也需要军师。在中国，股市的参谋就是所谓“股评家”。优秀的股评家是思想的启蒙者，是行情的播种机，是股票的伯乐，是打击恶劣现象的钟馗；但低劣的股评家却只能提供俗不可耐的文章，推荐已经成为白马的黑马，甚至沦为股价的操纵者——庄家的吹鼓手。因此，要真正找一个好的股评家并不是件容易的事情。

尽管很多人骂股评家，甚至有调查说40%的股民从来不用股评，其实这是不可能的。如今，股评的声音在有股市的每一个角落都落地生根了，任何在股市投资的人都不可能不接触和利用股评：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻开任何一张生活类或经济类报纸，几乎没有哪家不刊登股市分析文章；翻开任何一个省市的大报，几乎没有哪家无文章介绍股市情况并做评论的；收看任何一家大一点的电视台，几乎都在固定时间有证券节目；上任何一家著名网站，几乎没有一家不设立专门的证券专栏；到学校，有证券课程，时有股评家去讲课，有的大学教授甚至成了股评家；在政府机关，所有人都被允许投资股市，各级政府主管部门的官员时不时地出来对股市作一番评论……这一切，不都是股评吗？股评犹如空气，充斥于社会的每一个可能有股票的角落，谁能不利用股评呢？

利用股评，有无数的人赚钱，也有无数的人亏损。股评培养了一代又一代的新投资者，让他们从无知到有知，从懵懂到精通，从小户变成大户。作为股评人，我接触过许许多多这样的投资者，他们满怀的确实是感激之情。但同样，亏损的人，对股评、股评家是排斥、讨厌的，他们可以利用一切机会去骂股评家、甚至实行人身攻击。2001 年的股市新闻莫过于山东一个股民状告南方一家报纸和股评家，称其文章诱导他买进股票亏损 7 万余元，而法院最后的判决竟然是要求那家报纸和股评家赔偿 7 万多元。案子胜诉后，传媒很是炒做了一阵子。但我们的疑问还是有的：

一张报纸，售价不过 1 元，上面也许刊登和推荐的股票不下 50 只。每只股票的实际价值相当于 2 分钱。用这样小的代价换来的信息，再用这种信息去操作，造成的亏损，却要报纸和作者承担无限赔偿责任（那段时间股票是下跌了的，如果每个人都起诉作者和报纸，恐怕赔偿要达到几亿元），这合理吗？

在股市投资的人难道不知道股市有风险？这段时间大盘下跌造成的系统风险算不算呢？别的股票也跌，这只股票为什么不跌呢？

法院是以投资者卖出时候形成的实际亏损作为判决的，随后不久，该股就大涨，甚至涨幅达到 5 倍以上，如果这个人再持有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段时间，赚了50万以上，要不要给报社和作者分成呢？

同理，1996年年底到1997年上半年，国内某著名大报连续刊发大篇幅看空股市的长篇评论员文章，由此造成股市暴跌，给无数投资者造成了巨大损失。但投资者是不是要去索赔呢？同样是该报纸，在1200－1500点的指数位置说投机气氛浓厚，因而看空，到了1700点却说股市是恢复性上涨，是正常的，由此导致大盘暴涨，那么，如果投资者在最低的860点抛出股票，然后不得不在1700点以上补回的话，这期间造成的损失，法院该不该判决那家报社赔偿损失呢？

股市是一个言论相对自由的场所，谁都可以发表意见，无论看好看坏。这就是股评。股评有对有错，有真有假，风险还是在自己把握中。对错的股评，只能一笑了之，对假的股评，应该有行政主管部门来处罚，如果触犯了刑律，应该依法追究。如果人人都期望着亏损了有人赔偿，由此冒冒失失地参与股市操作，对风险把握不够，最终吃亏的还是自己。

当然，这样说，并不是要给一些不讲职业道德的人推卸责任。如果做股评的人故意利用虚假信息传播消息，那是触犯刑法的，应该给予严惩，然后才是承担民事赔偿责任。

有的人把股评家和市场庄家予以挂钩或者画上等号。其实并不尽然。有些股评家是庄家的工具，是职业道德败坏的人，还有的股评家是由于自身水平不够而上了庄家的当，不小心成了庄家的走狗。这其间的区别是很大的。2000年下半年，有只股票连续出现了3个涨停板，一天晚上，一家机构的负责人突然通过种种关系约我吃饭，见面后才知道，他就是操纵那只股票的庄家代言人。此人约请神光给该股做推荐，并保证可以连续6个涨停板。通过神光3+2的分析，我们识破了庄家的真相，最后坚决拒绝。次日，该股开盘之后不久的价格就成为历史天价，随后直达跌停板，两天后，有报纸刊登某股评机构的分析文章，对该股给予重点推荐。结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com

果，该股随后就连续两天跌幅达到22%。其后，进入长期下跌阶段，半年内跌幅超过了60%。在这个案例中，我们可以确信那家推荐该股的机构用意并不坏，是真的想挖掘一只能大涨的股票，只是由于自身知识不够，以为真的以后能大涨，所以才中了庄家的圈套，被投资者骂为"庄托"。

至于一些股评家利用自己的影响力来推荐股票，推荐股票后往往会先大涨后下跌，在多数情况下也并不是庄家行为，而只是他的影响实在太大了，对股价的影响过大，最终失去局面。有些股票甚至惊扰了庄家行为，最后庄家出货，将所有的接盘人全部套牢。

所以，选择股评，应该回避那些市场影响力大的机构尽最大力量在推荐的个股，并坚决回避那些市场知名度不高、想短时间用暴利机会装饰自己的机构，防止误入歧途，也应该回避那些著名的大公司手下的咨询机构的推荐，因为那些大机构往往会有自己的资金在做股票投资，在目前国内的"防火墙"机制还不健全的情况下，难免会首先考虑他们公司自己股票投资的利益。从这个角度看，证监会要求股评家及其机构不得做股票，是完全正确的。

随着市场规模的扩大，市场中已经没有哪个机构能一呼百应，对单一个股大幅度推荐并影响其价格了，未来，市场考验的将是哪家机构的研究有深度、研究有力度，推荐的股票分析全面，研究的大势步步到位，并且说的每一句话，做的每一次推荐，都奠定在理论和研究的基础上。

考虑到上述因素，我们的结论是：不要把股评家的话当回事，他们的结论并不重要，重要的是他们的过程。没有详细的研究过程，只空有一个结论，完全可以嗤之以鼻。应该长期关注几家股评机构的观点，注意其中偶尔出现的重大转折，到时候，可以引起自己的警惕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　大机构的话，都是骗人的？

什么是大机构？也就是能够与市场绝大部分投资者对抗，能够力挽狂澜，能够主宰大盘或者个股朝有利于自己的方向运行的群体，在中国股市中盛传这么一句话：“大盘涨跌看庄家，个股表现看庄家。”在这句话里面所提到的庄家或者是主力也属于大机构的范畴。国内目前的所谓大机构包括：有政府背景的大投资机构、证券公司、基金管理公司、民营大投资机构、大企业财团的投资机构、境外游资、国内地下基金、庄家等。

知道了这个范围，我们的第一反应就是：这些大机构的话，首先要为自己的切身利益服务。他们说的话，最终目的只有一个：让自己赚钱，而绝对不可能是让自己亏损或破产。因此，他们的话，多数是有功利色彩的。

那么，大机构的话都是骗人的吗？也不能如此肯定。

对于大机构而言，他们的一些重要报告首先是供自己内部使用，或者是对外收费使用的。因此，一般读者在报纸或杂志上读到的研究报告基本上是过时的或没有多少实战价值的。比如说，某机构经过研究得出结论：某类股票有投资价值，即使其报告写得再翔实，依据再充分，该报告除了学术价值之外，对于实战是基本无用的——任何一种结论，一旦公开，其使用价值会很快降低为0，根据该报告再做投资，一般不会取得新的超额收益。

其次，一些大机构在对市场发展大趋势以及我国国民经济形势这些方面做的研究，其内容以及结论的可信度比较高，毕竟大机构的研究实力强，在大方向的把握上具有很强的超前性。他们也还要考虑自己的成果不要被贻笑大方，因此报告的研究多是认真的，得出的结论也真实地反映了其研究水平。但这些数据只是对投资战略有宏观上参考价值，而不可以作为微观实战的依据。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

如,预测 GDP 的增长幅度是大于 8% 还是小于 8%,有什么意义呢? 难道能说 8.1% 有决定意义而 7.9% 就没有吗?

第三,对于一些越来越细小的问题的研究,大机构并没有什么特长,相反,他们透露的信息中,杂讯相当多。我们可以发现任何一个大机构对个股的分析,其准确度明显不高,这可以归因于个股难以把握、市场变化莫测等,但更关键的还是牵涉到了各自的利益。比方说,大机构的自营盘正准备对某股票出货的时候,其属下的各小机构自然要造就一个火热的个股氛围,于是便可以看见凡是此机构参与的个股推荐、擂台比赛中,铺天盖地都是这么同一个股票的看好推荐。而恰恰是该股,日后表现相当差。

由此想到了 2001 年年初一些经济学家对股市的争论。他们不就本质上、宏观上的问题来研究股市,不就股市的一些深层次矛盾来研究,而只是辩驳一些含混的概念,如赌场、零和游戏等。本身就是大炮打蚊子之举,用错了地方,显得有气无力,投资者尽管有摇旗呐喊的,但多数人并不买账。

所以,**大人物做大事情,大机构写大文章。大机构对大趋势、大方向的分析判断,完全可以相信这是他的真实研究结果;但如果是对某一个具体板块、个股甚至短期行情的分析,完全可以置之不理。**宏观信,微观否,就是如此。

第三节 哪些人写的书有价值?

市场上目前流行的投资分析书很多,甚至有点泛滥的程度,那么哪些人写的书才有价值呢? 让我们首先把投资分析类书划分一下:

1、自我标榜类

这样的投资分析书,主要是成篇累章描述当事人或者是作者过去的一系列战绩,选择的案例和作出的结论都不少,但标榜出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



案例十之八九为成功，失败的基本只字不谈；得出结论的理论思想轻描淡写，结论的辉煌反复阐述。这样的书在很大程度是为自己量体而做的一个"变相广告"。

2、历史传记类

这样的投资分析书，主要以描述作者或者他人的历史经历。虽然说休闲文学的性质相当浓重，但不可否认的是，由于将过去成功或失败人士的心路历程以及各种成功或者失败的实践经验予以披露，这对于刚刚接触证券的投资者来说，增加了他们对证券市场的进一步感性认识，减少了盲目的冲动乐观，提高了各自的风险意识。对长期在市场摸爬滚打的人来说，也能从书中找到自己过去的影子，从而得到心理的安慰。阅读别人得失的经验教训，对自己提高无疑是有好处的。

3、工具类

这样的投资分析书在市场中是最为普遍的，一些极为普通的技术指标在经过稍微加工（甚至是原封不动）后就成为书中主要指导投资者的操作理论。有的更罗列一些指标来介绍，参考意义不大。还有的书推荐一大批股票或点评一大堆股票，给人以充字数赚稿费的感觉，可读可不读。还有一些年鉴类的书，有装饰书斋的价值，平时用的很少。毕竟，工具书，只在需要的时候才翻。

4、研究成果类

这样的投资分析书，"含金量"很高，因为无论是成果还是经验，可以说都是一个作者在一段时期内研究的精华，这对投资者在后期的操作中有很多方面可以借鉴参考，当然也应该注意到这个成果或者是经验有两个显著的缺陷，一是只适用在过去的历史行情中，在全新的市场情况可能会发生变化；二是成果或者经验在公开后，已经没有秘密可言，可利用价值不高。但此类书最大的优势在于：您完全可以从书中找到作者研究的思路，学习人家的思路，提高自己的思维能力，这才是读书的最大收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

5、理论专题类

此类书主要是大学院校用来教育学生的，属于科班经典书。一般投资者不愿意读，其实，这些书的含金量是非常高的。许多人做了一辈子股票，只是从实践中总结了一些道理，浪费的时间、金钱、精力都是非常惊人的。而如果他提前读一下这类书，完全可以有突飞猛进的收获，可以更快、更早地赚更多的钱。所以，我们建议真正的投资者，还是要精读其中的几本书。读的时候，我们建议以美国作者写的为重。

6、实战总结类

这类书大多是一些成功人士写的或根据他们的事迹写的。读的时候比较轻松，如果仔细读进去，可以有许多收获。真正优秀的书，一般事迹和事例写的不多，而谈理论和过程的多，作者是真正想为读者提供一些有价值的东西。辨别此类书，一则看封面是不是花里胡哨，二则看标题是不是有价值，三则看中间任何一章写的是不是精彩，因为好书会注意封面的稳重、标题的实用、内容的精彩。

总之，书不论是谁写的，内容好最重要。书中的任何结论，都首先要看其过程是不是完整、准确，而不能迷信其结论。根据作者读书的经验，有如下几条规则可以作为选择读物的依据：

1. 语言铿锵有力，自吹色彩浓厚的书，不可读，不可信。真正在市场中有一定经验和成就的人，写的书相对平和，因为他见识了太多的起伏，早已宠辱不惊。相反，那些水平一般的人，为了突出自己或者扬名，总是尽量用花哨的语言来吹嘘自己，或者用标新立异的设计和风格来吸引读者的注意。这些书，初看很热闹，看过很无聊，几年过去，早已淡忘。

2. 非市场专业人士的书，应谨慎看。有的人只是为了赚点钱才来编书，其内容大多是拼凑的，看这样的书，只是浪费时间而已。1996 年，我的《股市预测与实战》出版后，两年内发现了多达 16 种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的盗版书，其中有正规出版社的书，居然将我书里的几章内容照搬过去。此外，还要防止有些人拉大旗做虎皮。曾经有一位作者只不过根据自己几年炒股的心得就写了一套技术分析的著作，请我指点后出版，我在读后感觉可读性不强、参考意义不大，因此，建议要么不出，如果出则最好大改。孰料作者居然把请我看过的事情写进书里做前言，并出版，许多人因此以为是我推荐的，该作者也因这几本书而成为"机构操盘手"、"主力机构操盘手"。其实，我个人对看图说话的技术分析类书是相当不看好的，真正有效的技术分析一定是没有公开的、自己研究的成果，看别人的技术指标类书基本无用。

3. 谈技术指标的书，最好不看。我曾经认真读过国内所谓最畅销的一些介绍短线技法的10多种书，尤其研究过其中的一些技术指标，无论是写的人自己创的还是介绍别人的，甚至有的"招数"还很新鲜。结果发现，所有这些东西几乎是无用的。我的《10年20倍》中曾介绍过"阳后双阴阳"的图形组合，还介绍过"周线跳空缺口"，读者在读的时候可能觉得很有道理，但拿到实践中去检验，就觉得大相径庭了。其实，在神光内部的应用中，"周线跳空缺口"有7种辅助条件，"阳后双阴阳"则加了9条限制指标，只有这样，其准确率才可能高一些。当时出书的时候，由于篇幅限制，同时也由于作者自身认识还不充分，所以写得比较简单。可以说，《10年20倍》中最无价值的，就是这两种技术指标的介绍，这一点，我感到很遗憾。但类似这种指标介绍的书，市场上还有很多，有的甚至专门介绍这种指标。需要特别提醒您注意，这些东西，其实是在浪费您的金钱和时间。如果您有心，可以编个软件来验证一下，条件略微严格一下，所有的指标都是骗人的。这一点，您在本书第七章第五节还会再看到介绍。

4. 预测未来的书，几乎不可信。由于神光公司是以预测起家的，我个人对预测非常有兴趣，曾经仔细研究过市场中所有流行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股市的个股和大盘预测的书，结果发现唯一有点价值的是一些介绍时间周期预测的书，但这类书大多介绍了太多的周期，您要想用好，几乎是根本无希望的。按照那些写书者的分析，几乎一年中的任何一天都可以成为周期点，所以预测一定是无效的。至于个股预测，国内还没有真正功底扎实的人做过这个工作，空间预测，与时间预测类似。有人预测几年、十几年后的股市，跟现在关系不大，不看也罢。

5. 不介绍过程、验证，只介绍结论的书，可不看。神光认为，投资是一个过程，读者读书，也是一个过程，只是简单地把结论抛出来，而不做过程分析的书是没有价值的。本书第十章介绍了神光的评级体系，有一个过程，有一个结论，但具体的评级方法，是保密的，在此不会公开，所以只在一节中做简单介绍。如果我把这些东西扩充后写本书，那就是广告了。

最后，希望您能用点心，多读一些原汁原味的理论性的书，这比读故事要艰苦一点，但收获会比较大。此外，境外出版后国内翻译的书，许多质量是不错的，可以参考。本书附录列了作者写作本书时阅读和参考过的一些书名，供您参考。

第四节　朋友的话，可靠吗？

一个好汉三个帮，哪个人没有朋友呢？在股市操作的人，更容易在日常的接触和交流中找到与自己有共同语言的人，进一步发展成朋友。但日常生活中，朋友的帮忙让人感激，而股市投资，对朋友的话，则要仔细掂量一下。

首先要清楚自己的朋友在股市中是属于哪一个层次的人。如果是与主力投资有关的人，那要区分他在主力中属于什么身份：总管？调研人员？资金调度人员？操盘手？还是公关人员？通常情况下，总管的话是最可靠的，其准确率可以达到90%以上。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



您的朋友正好属于总管级别，而他又能时常给您透露点消息，那么，这个消息就比较宝贵。当然，真正的主力机构的总管几乎不可能跟一个普通朋友透露有价值的信息。如果您与他并没有特别“铁”，或者只是您问他答的信息，要注意其价值并不大。如果您的朋友只是属于操盘手、调研人员、资金调度人员范围，由于他们都只是接触到股票运做的一部分，股价的上涨和下跌是不由他们说了算的，因此他们了解到的信息不全面，可信度也不大，其消息基本没有什么可利用的价值。

其次，即使朋友属于主管级别，在不同阶段也会说不同的话。一般来说，在主力完成筹码的收集，进入到拉升之前，主力是希望有更多的人进来买进的，能帮助他进行筹码的锁定或者帮助推动股价扬升。股价一旦运行至高位，主力正在或正准备出货，那么，任何人的话都不可信，您必须要自己把握出的时机——世界上没有任何一家机构会在自己出货的时候提示别人也出货。

如果朋友属于自己也做股票的，那么，他在给您信息的时候，一般都是自己先有了该股票，希望您也买进，充当“抬轿子”的角色，对他自己有好处，如果涨了，对您也有好处，这个时候，应该是私心和友情相结合的。

如果朋友与您差不多，在交流一些信息的时候，他更多的其实是想从您这里得到印证、得到支持，他自己都未必有什么主见。这个时候，您说的话，对他有参考作用。但如果在他拿不定主意的时候，您帮他决策了，赚了钱，他不会多么感谢您，但万一亏损了，他会把一部分情绪转到您这里来，这个不涉及友情，只是人的思想情绪的正常发泄，您还是要有思想准备的。

另外一些朋友有时候确实是出于好心，想透露一点有价值的信息给您，但实际上却不由自主地成了庄家的狗腿子、传声筒。如果您根据这个信息去操作，亏损了，找朋友骂一点价值也没有，只会让您失去更多朋友。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此看来，股市之中无朋友。这里是赤裸裸的金钱交易，这里遍地都是陷阱，不要指望世界上有免费的午餐，不要指望可以低价买到宝贵的信息，因为股市中人算盘精着呢。做股市投资，要靠自己！

第五节　报刊网络有真消息吗？

新入市的人常会迷信报刊的消息，一些初上网的人还会迷恋网络传闻，对老手来说，则早该区分其中的真伪了，因为很多媒体经常会不自觉地沦为被骗子利用的工具。

报刊规模越大、市场影响力越强、品牌价值越高，其虚假的成分也就越低，真实度就越高。因此，对国内一些大报刊的新闻、报社评论，可以作为重点关注。在这两方面，报刊不必要也不敢造假。而对那些规模不大的非全国性大报，尤其是地方小报，其信息的质量要多打点折扣，对其中的传闻，甚至可以完全不看。

但即使是大报刊，其中的行情分析是刊登不同作者的文章，这些文章尽管在报刊上发表，但绝不代表报社自己的观点，而只代表作者的观点。因此，关于行情分析的文章，他们与地方小报的性质是一样的。唯一的差别是，大报刊的文章一般具有独家性，严禁作者一稿两投。但小报多是拼凑起来的内容，一个作者可以投稿到几十家地方小报，这种文章，连垃圾都不如。另外，相比之下，大报刊的文章，分量更重，水平更高。一些高水平的分析家是不会给各地小报刊去写文章的，这一点要有区别。

对个股分析和推荐的文章，大报刊相对更严谨，不会出现鼓噪人心的话，不会允许有夸大其词的文字，论理要更透彻。但小报只有哗众取宠才会有市场，才会被小散户购买，所以，个股的推荐专版经常乌烟瘴气，您说要上 10 元，他说要上 50 元，别人干脆说上 100 元。这种文章，属于精神垃圾，会毒害您的思维，让您误以为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场中真有那么多的好股票，其实是完全不必要看的。

对股票投资价值分析的文章，大报刊有得天独厚的优势，所以，几乎成为他们的专利。但正是这一部分鱼龙混杂，夸大成分比比皆是，这些文章写的时候颇费心机，发的时候占的版面最大，但价值几乎为0。说白了，每一篇投资价值分析文章，几乎就是一篇为上市公司及其股票做宣传的广告，美化、神化、高大化处处可见——您不吹得狠一点，别人不信啊。所以，我们看到的几乎动辄就是"全国第一"、"行业第一"、"世界第一"之类的词，连那个大骗子公司红光实业上市之前，不是还有好几个版的投资价值分析吗？所以，看大报刊，这一部分，可以直接略过不看。

对一些报刊登载的调研报告类文章，有许多是有参考价值的。但要注意一点，最有参考价值的地方在于作者"调研"的是什么，根据是什么，而不在于他的结论。如果说调研的部分着墨不多，而只是在罗列资料和分析，则所谓的调研其实只是打个电话，或去公司游玩了一次，这种文章是无价值的。犹如对银广夏，许多去过公司的人根本没有见到生产线，却也坚信不疑，调研的工作就是"去"的工作，根本是无意义的。

当然，对于大报刊上刊发的上市公司信息，还有一点参考价值，一些市场主力利用报刊媒体的基本过程是这样的：先通过记者或者通讯员发一些小消息、中消息、大消息，再逐渐通过记者或者通讯员发一些老总的访谈录，再在报纸上开个专栏连续宣传，然后在报纸上出整版的投资价值报告。根据这个程序，可以透视主力的操作步骤。一般来说，出小消息的时候正是股价上涨的中期，庄家出消息的目的是减轻拉高的压力。到出老总访谈录的时候一般就开始初期的出货了，到出整版投资价值报告的时候一般就到了出货的中期了。很少有庄家光花钱做宣传而不出货的。所以我们认为报刊上的信息宣传资料越是多的时候，可使用价值也就越低廉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络作为当今传播速度最快、传播范围最广泛的媒体之一，也成为证券信息发布的一大平台。目前，除了官方指定网站外，其他网站是不能直接发布相关证券信息的，而只能转载来自正道的消息。这些消息当然基本是真实的。

但网络还有一个最大的优势：一些小道消息传播得特别快。我们不能一概说这些消息都是假的，因为网络是个大社会，各种人都有，有的小道消息确实在日后成为正道消息。怎样把握呢？一是留意一些长期发言的人，他们有自己的声誉，一般不会作假，可以对他们的小道消息多关注；二是自己仔细分辨消息的性质，牛市多关注利空传言，熊市多关注利好传言。经过深入分析，还是有可能从乱沙中找出一点金的。

第六节 正道消息的弦外之音

世界任何股市都不可避免地要受到政府控制和管理，但像中国股市这样一直被政策所左右的还是少见。人说中国股市是政策市，那是因为中国股市还很不成熟、很不规范，必须有各种政策来左右。但我国股市有关政策的出台却常常是头疼医头、脚疼医脚的。而且，对中国股市有发言权的部门经常不只一个，发言的部门也经常前后意见不一致，由此导致了股市的摇摆不定。《笑傲江湖》中的令狐冲，被七大高手治病，结果体内留下七股真气，病没治好，人却被搞得死去活来——七个人都是高手，但使的方法都不一样、攻的方向各不相同，又怎么可能把人医好呢？对于股市投资的人来说，要正确把握政策的主流意见，难度还是很大的。

回顾历史，政策经常是造成股市转折的首要因素：

1992 年 5 月 21 日，放开股价涨跌幅限制，上海股市一日大涨一倍多，随后就见到了重要高点 1422 点，紧接着就连续下跌整整半年，到了 1992 年 11 月 17 日的 386 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1992年11月17日，受股份拆细影响，大盘从386点经过3个月就走到了1558点。

1993年2月17日，禁止透支操作等消息出台，1558点的历史重要顶部出台，随后狂跌一年半。

1993年年底，公布新股额度55亿元，大盘迅速暴跌，到1994年7月底跌到了325点的最低点。

1994年8月1日，三大政策出台，股市一日暴涨一倍多，随后，政策逐渐现出原形，股市又从1052点直跌546点。

1995年5月18日，突然宣布关闭国债期货市场，股市大涨，三天内从500多点见927点，又因为随后公布新股扩容消息，几日内再回原地。

1996年4月起，连续的降息迫使资金回流股市，股市牛市再起！

1996年12月，《人民日报》刊登特约评论员文章，股市狂跌3日。

1997年5月，证监会的连续20道黄牌警告，直至限令国企和上市公司平仓等消息，最终迫使牛市止步！

1998年6月，清查违规资金，股市盘整下跌。

1999年7月，《证券法》实施等综合因素再次造成大盘急跌。

2000年初，几大综合利好促进股市进入“恢复性上涨”的牛市。

2001年2月，开放B股市场，造成B股上涨2倍以上。

2001年3－6月，完全的市场化发行新股、不符合“三公”原则的国有股减持细则再次强按牛头逼喝水，股市再次崩盘式下跌。

可见，每一年、每一次行情，都会有大的政策在左右着股市的走向，一只看不见的手摇摆中使股市颤巍巍地走高。如果投资者不能够把握官方信息中的玄机，那就很难提前做出投资决策。实际上，政策出台之前，一些官方信息常常会透露出弦外之音。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光
神光理财顾问
www.shenguang.com
millionaire
五万元一粒米

比如,2001 年的政策出台前,也有一些明显的前兆:2001 年 5－6 月期间全国人大常委会副委员长成思危先生率团对《证券法》实施情况的大检查。6 月 28 日,结论性的报告严厉指出:证券监管不力、违规及私募资金盛行、上市公司造假、中介结构弄虚作假成为帮凶等等。该报告提交之日,如果多一点警觉,就要想到它意味着证监会要加大监管、要查处违规资金、要查处上市公司造假、要查处中介结构。而且,由于是人大的报告,各部门肯定会全力以赴地做好这些事情。当然就可以肯定后续政策对股市利空了!

正是从 6 月 28 日起,股市正式进入熊途。不久,国有股减持按照财政部便函来执行、国家某部门传出佣金降低的消息而证券业协会出来辟谣、人民银行大力查处违规资金、一些庄股拼命逃窜、银广夏突然被杂志曝光,股市由此连续大幅度下跌!

从理论上说,股市的涨跌都是由政策或基本面导引的。成熟市场主要受基本面影响,而我国股市在比较长的时间里还仍将主要受政策导引。从本质上说,股市政策的出台,集中体现了经济、政治等各领域不同利益集团的矛盾平衡的状况。当某一集团占了上风,则该集团的意志就会成为市场规则。如果这个市场规则对股市有利,市场就会上涨,否则,股市就会下跌。所以,我们现在追求的应是一种能够长期稳定、规范、有序出台一些有利于市场健康发展规则的体系。这,就是法制建设。

只有依法治理了,我们才可能从更多的正道信息中捕捉到弦外之音。因此,**我们今后分析股市,应多从大局来分析,多从基本面来分析,抓住主要矛盾。这需要平时多读报,掌握国家政治大局,并对涉及到经济领域的各种决策多一分敏感**,毕竟,下雨之前先打雷,许多政策的出台是渐进的,有规律和苗头可以把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节　还有谁的话可信？

上市公司老总的话都是可信的吗？非也。上市公司的老总是企业的领航人，因此一个好的老总在市场中具有很高的品牌效应，如长虹集团的倪润峰，青岛海尔的张瑞敏，上海仪电局的张立基，深圳万科的王石等，他们是中国企业界的名人，但也正如娱乐圈中的明星一样，处于一种万众瞩目的状况，脚下的万丈基石随时有可能由于其言论上的"纰漏"而塌方，因此这些明星老总们轻易不开金口，不过只要一旦张嘴说话，必定是掷地有声、言出必行，可以说基本没有过多的包装成分。

但是，在发行（或增发）新股前，老总们的讲话就带有明显的功利色彩了，根本目的是为了自己公司股票能够顺利地卖出去，把钱捞回来，是一种典型的广告性质的宣传，这个时候老总的讲话多数似乎包装好了的，真实性、可靠性都要降低。如1996年和1997年的市场著名的高成长绩优股——湖北兴化，公司的老总在其新股发行前以及配股之前曾经不止一次公开在媒体上对其产品宣传过同一个鼓舞人心的概念"80万吨重油催化裂化装置投产后，预计可增加年销售收入15.52亿元，新增加利润2.4亿元"，然后当新股发行后，配股结束后，项目一上马，公司立即亏损。老总后来还因为各种原因而吃了官司，锒铛入狱。

有些时候，老总们的话是一种流水作业，是一种官腔。如大连国际的大量职工股流通前，股价出现了连续跌停走势，其公司老总在对一些国内知名媒体的采访中，言辞前后基本保持一致"公司目前经营状况良好，股价的下跌可能是由于大量职工股要流通造成的"，这样的话说了等于没说。大连国际三年涨了6倍，一个多月又跌了60%，其中奥秘，岂可一言以蔽之？

还有软件分析家们的话。翻一下证券报刊，经常有一连串自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

称可以使人快速发家致富的软件广告。试想一下，如果这些系统真有如此可观的赢利能力，每天只需要下几笔单，就可以大赚特赚，何必付出这么大的成本和广告费用呢？

其实，大部分的软件系统均声称它们的成功是建立在对历史资料的测试基础上，买卖信号根据某些特点的指标或者模型建设定。比方说，价格向上突破或者向下穿越特定的移动平均均线，后期走势会怎么变化。然而，这些只是建立在历史的基础上，无法有效地反映当前股价的动态变化，例如政策性的突发利空或者利多消息对当天股价的冲击，这是前一天系统所无法预知的“特例”，但中国市场中这样的特例太多。

再者，大部分的软件系统以特定时期的资料作为测试基础。但需要注意的是，由此产生的结果只能够适应特定时期，要知道，历史是不会简单重复的。

大部分的系统软件热衷于技术指标的完美性。比如均线排列、量化指标、形态等，但任何已经被市场熟悉的广为流传的信息，它的效率都是最低的。

那么，**有没有软件是好的呢？也是有的，那就是制作出了开放式平台，可以根据自己需要增加和减少指标的软件，提供了一个技术分析工具，但应用要由自己来体会的软件。**至于那些有固定结果的、自动化的决策软件，其可靠性并不高。

第八节　听别人的，信自己！

在什么山上唱什么歌。您既然要在股市中投资盈利，就不可避免地要接触股市中的各类人、各类事物。从以上七节中您可以看到，对信息的判断并不是一件容易的事！在您今后的投资生涯中，充斥您眼帘的会有无数的信息，究竟什么是真，什么是假，需要您有一双慧眼来识别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果您有这种慧眼的话，可以搜集更多的信息，在比较短的时间里完成信息的加工和整理，使之成为"自己的"信息。利用这种信息来做投资决策，您才会越来越接近"米粒乃"。

如果您没有办法判别怎么办呢？那就除了看看基础的书之外，什么都不要听，只严格按照本书后几章提供的选股和投资思路做自己的股票，一样可以从 5 万元资产按照月入 4000 元的水准，在 10 年左右成为"米粒乃"。

但我们也知道，任何一个百万富翁，都会有他自己"独特"的一面。这正如任何的武林高手都有自己的绝招一样。您可以不听别人的，但您必须修炼出属于自己的一个"绝招"！

如果您是农民，您要做一个好农民。您怎样种庄稼？您怎样种菜？您怎样才能有好收成，而且收成比邻居要好那么一点点？从买种子，到播种、浇水、施肥、灭虫、收获，每个环节您怎样做的？如果您领悟到了，好，做股票的投资人，跟做个农民没什么两样！

如果您是工人，您要做一个好工人。您上下班守纪律吗？您的工作有程序吗？您的伙伴对您有帮助吗？您开工前的检查、开工在岗、工中检测、临时的休息、成品的交付，是怎样做的？您怎样使自己的数量比别人多一点点，质量比别人好一点点？如果您领悟到了，好，做股票的投资人，跟做个工人没什么两样！

如果您是技术人员，您要做一个好的技术人员。您可以做好自己的工作，甚至可以得心应手吗？您在做技术研究和开发的时候，整套流程是怎样的？您怎样确保自己的技术不出问题？如果出了问题，您怎么办？如果您领悟到了，好，做股票的投资人，跟做个技术人员没什么两样！

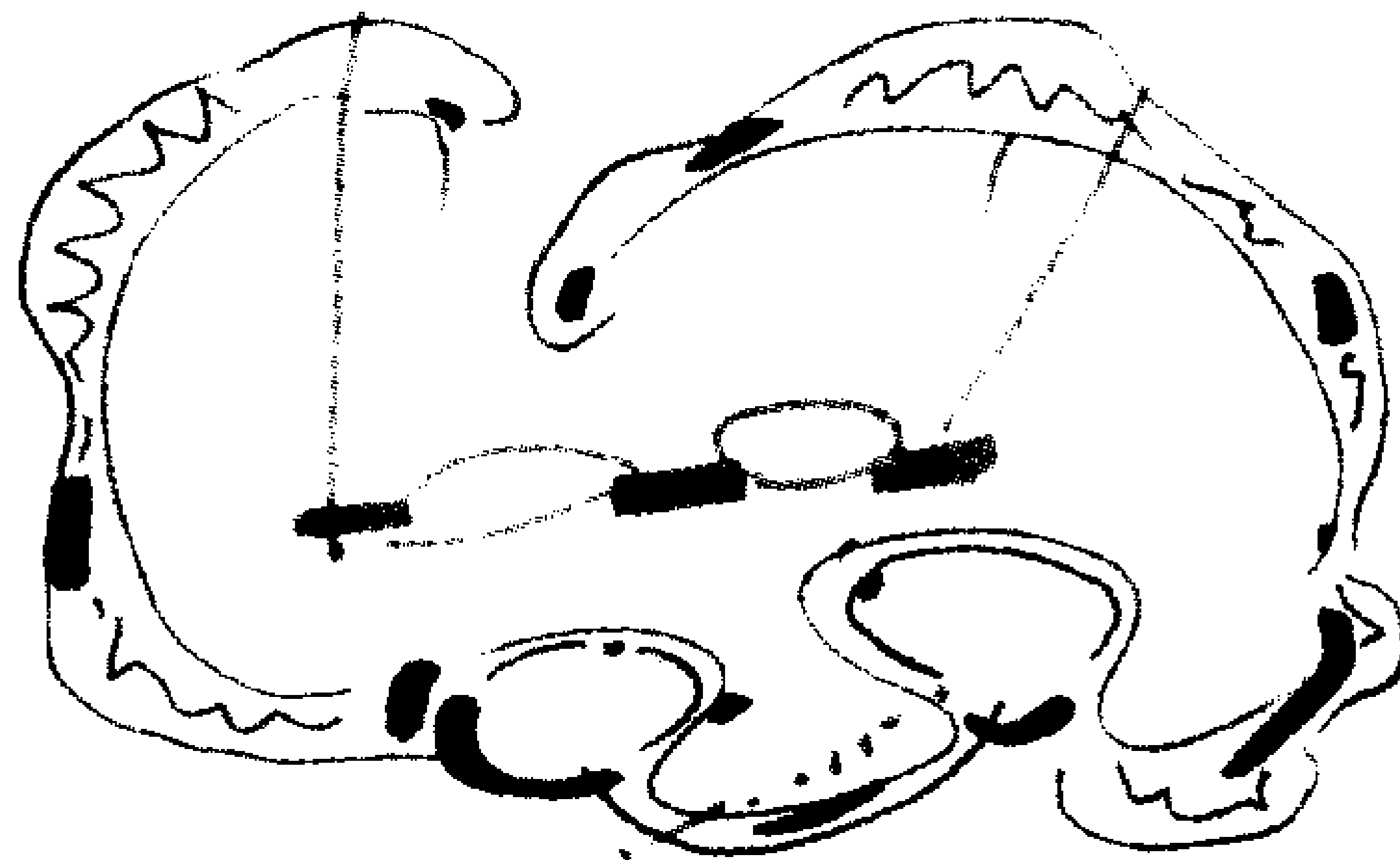
当然，您还可以是服务人员如厨师、理发师、医生、律师、教师、文艺工作者，您也可以是管理者、官员、销售人员等等。无论哪一行，只要您自觉着做的还不错，还有点味道，那么，把您实际工作中体会到的经验再仔细品一品，再结合股市投资的理论和实践，就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领悟到:哦,做股票投资,跟做我的工作没什么两样!

如此触类旁通,您才能"听别人的,信自己"。最终从日常工作经验的积累中走向股市投资的金光大道,成为一个"百万富翁"才不是梦想!

思考 10 分钟:
您的职业与股票投资有什么相似处?



相同相近又相异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 看看人家怎样做

本章是中级内容。您已经知道了股市的基本常识，也知道了股市有各色人等，似乎做股票就那么几招，可以走向康庄大道了。但不然，进入股市，您的目的无非是为了赚钱，要赚钱，多了解一下老手们、专家们怎样做，向那些成功者多学几招，自己就可以少走弯路。因此，本章将会介绍股市成立以来的各类高手的市场行为，您可以从中体会成败的因素。最终战胜自己、战胜对手、取得盈利，而成为“米粒乃”。本章只介绍三类典型投资专家的代表：庄家、巴菲特、各类境外专家。他们的区别在于：庄家是“集中优势资金攻击一只股票”。巴菲特则是“集中优势资金买进一些股票”。境外专家则采用了“集中优势资金分散买进一群股票”。一只、一些、一群，这就是三种不同的风格。最后还介绍两位中国投资者的百万富翁之路，可以供您参考。

第一节　单一选股的大庄家

有股票市场后，最先在股市中赚大钱的“专家”就是庄家。赌博的要有“庄家”，而且最后赚钱的只有“庄家”。股市虽然不是赌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，但任何股市的初创时期，几乎都要经历庄家操纵的阶段。中国股市的创立迄今也只有11年的历史，而庄家操控就有9年之久。在第一章中我们谈过，在后庄股时代，庄家还将在一定时期和范围内继续存在，因此，了解庄家行为就显得十分必要。在笔者所著《10年20倍》里对庄家行为有过详细描述，这里，我把当时三章的内容浓缩成一节（如果您要详细了解庄家运做细节，请看前书），并加上一些新的分析，以让您了解这个股市大鳄在想什么做什么。在本节的结尾，您将明白自己是否也可以做一下庄家——毕竟，一个大庄家，至少要100个"米粒乃"呢，而一个大庄家，经常会造就或消灭上百个"米粒乃"！

一、庄家是谁？

从目前的市场情况来看，在市场中能称为庄家的主要有七类人（组织）：

1. 有政府背景的庄家。一般的资金实力应该在100亿元以上。政府是事实上的证券市场中最大的庄家。在正常情况下，如果对一国政府有信心，应该坚定不移与政府同步，政府做多，我们就做多，政府做什么品种，我们就做什么品种，因为政府的胜算总是大一些。

2. 大基金。基金的资金量一般是20－30个亿，随着投资基金规模和品种的不断扩大，规模可能扩大到几百亿元，最终超过有政府背景的庄家，甚至敢与政府对着干，如索罗斯的量子基金。

3. 证券商。券商自营的资金投入量一般在2－5个亿，今后也会逐渐扩大到上十亿元。

4. 其他企业或公司。任何其他有钱的企业或公司，都可能成为市场中的庄家。他们的资金量则大小不一，多的几十亿元甚至上百亿元，少的只有几千万元。

5. 大户机构。个人资金有1－2个亿，联合几个人一起做股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 有外资背景的庄家。他们带来的手法是全新的。股市中经常有一些新的思路、新的做法，这种创新主要是外来机构做的，本地机构一般跟着学，比如跳水的出货方法、拉高建仓的方法、盘中单边上扬的手法。

7. 联合的庄家。联合在一起的庄家的背景比较复杂，有的是券商跟上市公司合作，有的是投资公司跟基金合作，有的是外资跟国内机构资金的合作。联合起来的资金总量一般不大，2－5个亿而已。由于是联合的，因而也就有许多龃龉，操作的难度较大。

二、庄家的内部结构如何?

庄家是个家，具有家的属性，本身有明显的分工。根据不同人员所承担的不同任务可分为五类人，每一类人未必是一个人，而可能是一个小组。

1. 总管。总管的主要职责就是做一个大的方针、决策。他的决策包括选择什么样的品种、在什么时机进去、持仓总量、操作手法，出货方式以及人员决定和资金调度，这些事情由他总体来协调管理，一般只管大事。

2. 调研人员。调研人员的主要工作是与上市公司进行沟通，通过接触上市公司，给总管提出一些意见和建议。同时，还要善于进行综合研究和分析。调研人员同时要能够掌握风险水平，给总管提供防范风险的措施。

3. 外交人员。一般类似于新闻发言人的性质，是庄家派出的脸面，接触形形色色的人，包括上市公司、咨询公司、电台、电视台、散户、大户、股评家，贯彻总管的意图。很多消息的发布和谣言的散布都是这些人来做的。他们说的每一句话都是纯净水，经过了复杂的过滤。

4. 资金调度人员。要确保头寸足够，一般只跟总管和银行打交道。

5. 操盘手。操盘手在庄家的人员构成中是次要的、从属的地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位。操盘手的素质、个人情绪、个人品质基本上影响了股票的价格走势。

三、庄家的建仓

1. 建仓的形式

庄家，说到底是做股票的大机构。股票被做，有下面几种形式：

(1)主动策划。常见的是手里有若干资金，找一个项目按照计划有条不紊地做；或者手里有项目，找一笔资金，然后有条不紊地做。

(2)被动成庄。所谓的被动成庄，就是本来没打算做庄，一不小心成了庄。凡是被动成庄的股票，在图形上表现为速战速决，建仓过程有的很短促，很多人不敢想像，为什么会在两天之内就买这么多股票。速战速决是因为被动成庄资金不太充裕，心理上不太放心，所以不敢孤军深入，所以这种被动成庄的股票涨得快，跌得也快。

(3)护盘介入。护盘的不光是政府背景的资金，有些上市公司觉得股票太低了，也会介入护盘。护盘也包括承销上市公司的配股和新股。有的券商为了取悦于上市公司，以便获得配股权或者新股增发的承销权，有时候也不得不护盘式买进股票。

(4)换庄。换庄的形式有两种，一种是盘面换庄，一种是盘外换庄。盘面换庄通过对敲，您手里持有1000万，做不下去了，让给我来做，于是在盘口上显示出突然放巨量。还有一种方式是盘外换庄，大家协商好了，您把您的账户转到我的名下，我来负责管理。盘外换庄更隐蔽一些，盘内换庄则明显一些。

(5)散庄。所谓的散庄就是散户的庄、散机构的庄，所以资金不大。散庄一般只做盘子小的个股。

2. 庄家进场时机的判断

判断一只股票有庄还是没有庄，有一个简单的办法，在"神光

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3+2投资服务系统”中，有时候心电图见到最低点后开始明显上升，证明有庄家进场。庄家进场的时间就确定在心电图见底的那一天。

如果没有这个软件，在做的时候也有一个简单的办法，就是把一段行情的最高、最低和中间这三个点找出来，然后跟大盘相比。打个比方说，它从高位跌下来，它的最高点那天的最高价÷当天指数的最高得出ZY1，跌下来之后的最低点那天的最低价÷当天指数的最低点得出ZY2，中间随便找一天的收盘价÷指数的收盘，得出ZY3，这三个数如果基本维持在一个数附近或者呈下跌的状态，说明这段时间没有庄家进来，还没有人做。反过来，在上升通道中，您也可以把最高、中间、最低三个点找出来，这3个点除以指数得出一个值来，您研究一下它过去的ZY值，或者把这只股票从上市以后一直到最近一段时间内这几段行情的ZY值的走向连成线，看一下也一目了然，什么时候ZY值摆脱底部区域向上走或者什么时候ZY值从平台上向上突破，就是这时进去的。也有在这之前进去的，因为个别庄家有一个主动打压的收集过程，那就把开始向上突破这天的前一段时间定为庄家进入的时间。

3. 庄家的成本判断

首先要判断庄家可能收集的总量是多少。做庄的时候控盘最少要控制流通盘总量的20%，股票才做得起来；如果控盘在20%－40%之间，股性最活，但是浮筹比较多，所涨的空间相对不大，拉升的难度较大；如果控盘量40%－60%，这只股票的活跃程度更好，由于相当多的流通筹码在外面，市场中有获利因素，很多人在奔走相告，告诉别人我做某某股票赚了多少钱，最后形成大家共同来做这只股票，买进的人多，庄家出是最方便的。如果控盘60%以上，市场中没有财富效应，赚钱的人很少，这只股票的走势就会慢慢变得呆滞，从易涨难跌到难涨难跌，成交量也很小。

实际上，一只股票的筹码分布是这样的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%——浮动筹码，最容易流动。

20%——相对稳定，只有大涨才卖出。

20%——相对稳定，只有涨的时间长才卖出。

10%——相对稳定，只有技术形态变坏才卖出。

10%——相对稳定，只有下跌起步不久才卖出。

20%——长期稳定，长期不卖。

我们在判断庄家持仓总量的时候有一种方法，即一波行情从底部到顶部上涨的过程中，如果成交量是1亿股，那么庄家一般会占有其中的30%。在操作的时候还可以再简单一点，从庄家介入的那天开始到大规模拉升之前，算一下这段过程中总共成交量是多少股，如果算到最后，成交量是5亿股，那么庄家的持仓量大约是1亿5千万。

怎样判断庄家的成本？最简单的办法就是，不管是上涨还是下跌，当您判断庄家在收集的时候，庄家的成本原则上等于最低价加上最高价加上中间最平常的日子的收盘价，除以3。比如最高价12，最低价8，中间一天10，就是(8+10+12)÷3=10，就是收集过程中庄家的。在一段上升的行情中，庄家收集的量是1000万股，平均收集成本是10块钱，那么他的投入资金是1亿，而在下跌的行情，他收集的量是500万股，成本5000万，最后加在一起算一个启动之前的总量，庄家收集的量是多少股，他的成本是多少。

4. 庄家收集的类型

庄家的收集类型有四种：

第一种是下跌时吸纳。

第二种是平台护盘。

第三种是拉高建仓。

第四种是一级市场的收集。

5. 庄家利润的判断

一只股票上涨100%，庄家的正常利润是40%。注意，这里的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100%是指股价从一段行情的最低价到最高价的幅度，这个40%是净利润，包括了10%左右的资金成本。即毛利润可以达到50%。这是一般庄家的正常收益。

四、庄家的出货与拉高技巧

1. 庄家信息发布的层次

坐庄一般都有信息发布，信息发布的时机是很有讲究的。一个比较成功的庄在自己收集的过程中是绝对不会发消息的，不能让任何人知道，否则就难以成功。

正常情况下的信息发布有这样几个层次：

第一层次：是亲戚朋友，庄家在拉高之前，已经建完仓了，就愿意发布消息了，要别人都跟进来，既然您可以跟，他也可以跟，当然亲戚朋友先跟进来最好。

第二层次：是各个方面的关系。比如说上级，比如说自己的关系客户。

第三个层次：是大户和股评家。

第四个层次：是散户。

第五个层次：是各种传媒。

知道了上述五个层次，在得到一些关于个股的传闻和消息的时候，就要分析自己得到的消息属于哪一个层次，然后再结合股价表现来作出投资决策。

2. 庄家拉高的步骤

庄家的拉高包括几个程序：

初期拉高。初期拉高一般只需要很小的一点量。初期拉高之后，可能会有一些消息，以用最低的成本达到最佳的效果。有的股票刚从底部上涨，市场就传出一些消息，这些消息大多就是真的。

洗盘。洗盘的主要目的是为了防止跟风的人利润太大，以至于在关键价位向下抛，把庄家给套住，所以要把短线客洗掉。

中期拉高。中期拉高的唯一目的就是使股价涨到高位，以利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于今后的出货。中期拉高要伴随着多空双方的决战，所以成交量比较大，股价的涨跌也比较激烈，但原则上是涨得多跌得少，股价步步走高。如果涨幅不大，或者成交量极度萎缩，就进入末期拉高了。

末期拉高。末期拉高的目的是为了出货，这个拉高最主要的特点是涨幅不大，因为如果涨幅过大，出货的人会比较多，涨幅不大，多数人就心有幻想。但如果涨幅比较大，那它的成交量一定是非常小的，显示筹码锁定在庄家手中，拉高成本不大，但涨幅大了之后，向下的杀跌空间比较大，也容易出货。所以，涨幅不大，或者涨幅大但成交量少就是末期拉高的主要特征。

3. 庄家出货的前兆

庄家出货的前兆，有五种情况：

第一，目标达到。

第二，该涨不涨。在形态、技术、基本面都要上涨的情况下它不涨，这就是要出货的前兆。

第三，正道消息增多。正道的消息增多，就是报刊、电视、广播里的消息多了，这时候就是要准备出货。

第四，传言增多。道理很简单，为什么以前没有消息呢?

第五，放量不涨。不管在什么情况下，只要是放量不涨，就基本确认是处理出货。

4. 庄家出货的常用手法

小单出货法。有的有耐心的庄家每次只卖几百股到几千股。

多卖少买。操盘手抛出 19900 股，同时买进 100 股，在分析软件显示的时候，就是成交了 2 万股，造成买进的假象。

大幅度砸低股价后出货。目前价格是 11 元，有的操盘手会突然用 10 万股的量砸到 10 元，然后股价再回复原状，买进的人以为拣了便宜，没有买进的人以为也可以拣个便宜，所以积极在 10 元附近挂买盘，然后操盘手可以再次卖出 20 万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先吃后吐。有的操盘手会先把股价拉高 5－10%，而且在高位放巨量，显示的就是买进的实盘，然后，庄家再逐渐出货，股价逐渐下跌。

跌停板开盘出货。

涨停板出货。把股价拉高到涨停板附近，然后再自己卖出。

飘带式出货。股价逐渐飘带式上升的一种出货方式。

对敲后拉高出货。

低收高走出货。有的庄家会在收盘前故意将股价打到低位，使之下跌 5% 以上，这样次日可以高开使之上涨 5% 以上，可以达到引人注目的效果，有利于庄家进一步出货。

5. 庄家出货的准备与实施

庄家真正出货的时候是很干脆的，而且无论什么人，他绝对不会通知，但要做好准备。

(1)利用大势。庄家最喜欢利用大盘上涨的时候出货。

(2)利用消息。庄家出货前，要充分安排好信息的发布程序，有时候还专门制作谣言向外传播，在因特网上发布消息是庄家的最新手法。

(3)与上市公司充分勾结。

(4)与股评充分勾结。

(5)分散席位。

(6)其它。

一般情况下，在庄家出货的时候，与庄家有点接触的人会依次听到如下信息：①不是出货，根本就没出货；②为什么跌？大盘不好啊，只好跌；③大盘好还跌？那是因为一个跟庄的家伙在出货，让他出好了，他出完了马上就涨；④还在跌啊，我了解了，是庄家内部有分歧，有个大户想出，别人不同意，他就砸盘出，让他砸吧，他出完了肯定后悔；⑤跌得好啊，又是买进的机会了，庄家最近就在买进；⑥别恐慌，这是三个庄家中的一个在出货，别的庄家在接盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢，您没看盘面吗，成交这么大，都是最大的庄家接的，就要起行情了；⑦我不骗您，庄家最近刚刚到位3个亿资金，在护盘呢，马上就要做了；⑧上市公司基本面没有变化，这个价格绝对不会出货的，您等着，庄家最近把钱花光了，等有了新资金肯定要做的；⑨您套住了，哎呀，我也套住了，我的老爸也套住了，我的七大姑八大姨也套住了，连庄家自己也套住了；⑩庄家保证了，一定拉到20元让您出来，您放心好了，如果不放心我可以给您打保票；⑪对不起，您找的人不在。

6. 庄家跟上市公司的勾结

当前股市中庄家跟上市公司的关系一般有四种情况，一种是庄家找公司，一种是公司找庄家，第三种是老死不相往来，第四种是上市公司就是庄家。

只有上市公司与庄家互相合作、互相利用、互相勾结，才能使一只股票做得完美。如果上市公司与庄家勾结，一般来说可以决定如下事项：

公司的利润多少，有的庄家可以提前2年知道公司的未来业绩；

公司的报表如何做，写什么，不写什么，都有讲究；

公司董事会决定什么事情，公告怎样写；

公司的报表和重大事项公布的时间和方式；

公司宣传报道的内容和披露的媒体；

公司老总的访谈录、公司董事会秘书的答记者问的内容；

公司资产重组的内容和方式；

公司大股东股权转让的方式和价格以及受让方的选择；

公司辟谣公告的刊登与内容；

公司部分产品的销售量与销售价格；

……

7. 庄家与股评和媒体的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄家与股评机构主要是利用和被利用的关系。除了合作外，主要的是机构出其不意地利用股评机构。主要有这样几种类型：

反向利用型。一些有名气的股评机构常常会被庄家盯住，先悄悄配合，但当机构准备出货的时候，就故意把各种图形做得很好，然后在股评机构宣传麻痹的时候，突然出其不意地大批出货。

先养后杀型。庄家可以先牺牲一些局部利益，培养一个知名股评家，然后在最关键的时候利用他来出货。

骚扰型。有的庄家刚刚处于建仓阶段，突然被某家股评机构发现，或者该股评机构的思路恰好与庄家一致，以至于打乱了庄家的步骤，于是，庄家就骚扰股评机构，故意处处与股评反向操作，直到股评机构转变看法，才重新向上做或者重新建仓。

威胁利诱型。在此略过。

庄家同时要利用媒体来宣传、包装、伪装甚至欺骗投资公众。

以上，我们用极短的篇幅把《10 年 20 倍》里关于庄家的论述做了简要回顾。现在的问题是，您在股市中操作，是不是也可以做个庄呢——假设您真的有几千万元或者几亿元的话？答案是：不！

股市中有无数的失败者，也有少数的成功者。但由于股市的功利色彩非常浓厚，股市中的人的“记忆选择性”又非常强烈，因此，留下来的总是成功者的喝彩，而少有失败者的沮丧。比如，在 6000 万股民中，即使只有 10% 的人做的不错，也有 600 万人，在这 600 万人中即使再只有 10% 的做的非常漂亮，那也有 60 万人。报纸电台电视台如果每天宣传 1 个人的话，还要经过 1600 年才会刊载完，显然，“成功者”是层出不穷的。但 60 万优秀的人，却对比着 5940 万不算很成功的人，这个“不成功”的团队的数量更是极其庞大。为什么没有人宣传呢？因为市场不欢迎，大家不接受，甚至失败者自己也不愿意介绍自己的失败。这样，传媒和舆论中充斥的，只有赚钱的喜剧，少有亏损的悲剧。

对股民如此，对庄家也是一样。我们日常听到的总是庄家赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱的故事，至于庄家的亏损出局，知道的就不多了。笔者接触的形形色色的庄家中，真正做成功的为数寥寥，相反，很多庄家由于种种原因而最终惨败。仔细分析庄家成功与失败的比例，大致是5:5 的比例，即每两个庄中，就会有一个最后失败。当然，在大牛市中，这个比例可以达到9:1，而在熊市中，则恰相反，可以是1:9。庄家失败的原因有这样一些：

投资战略上的严重错误。坐庄人的潜在战略是：我是聪明人，别人是傻瓜，因此，我可以根据我的需要来操纵股票和上市公司，在完成操纵之后，把股票卖给傻瓜。没想到的是，市场上自以为是聪明的人其实往往是傻瓜。真正的聪明人才会认为自己傻，因此胆战心惊。那些自以为是的聪明人则藐视他人、漠视规则、无视市场规律，完全以自己为老大，以市场为假想敌，最终陷入疯狂而不能自拔。

错误地判断了形势。在不该买的时候买，在不该卖的时候卖。比如，在监管极严的时候拆借资金进入，刚买完股票，银根抽紧，不得不抛出还钱。又比如在行情上行无望的时候认赔出场或者少赚则安，但没想到刚卖出，政策风向转了，行情突然大好。

错误地选择了股票。自以为自己能掌握，结果事实证明他不是万能的。有的庄即使跟上市公司的老总谈得花好月圆，老总中途变卦却让庄家无可奈何。还有的跟总经理谈得很好，却在董事长那里栽了跟头。还有的选错了板块，买进市场已经唾弃的板块，结果出力不讨好。

在错误的时间运做。有的庄在大盘跌的时候偏去推高，有的庄在大盘涨的时候偏去调整，有的庄在监管加强的时候顶风作案。大周期把握不准，注定要赔大钱，小周期不善于把握，注定只能买进而不能卖出。

选择了错误的运做模式。其实坐庄本身就是一个错误的运做模式，是一个错误思想指导下的行为。这注定了坐庄只能靠运气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而不能靠技巧——如果管理层不管、不抓、不问，您可能投机取巧成功，一旦加强监管，再好的模式也是白搭。

错误的资金与筹码运做计划。很多庄只要再坚持一下就可以度过难关，可惜，资金的匮乏、资金调度的不当以及筹码的处置不当都会造成失败。

因此，我们的结论是：进入投资时代，选股做庄已经成为最不可取的投资思想之一。跟庄的思想必须随之发生根本变化。

第二节　国际著名投资家的投资方法

以下是国际上著名投资家的投资方法与选股指标，该部分内容是从一些英文网站的资料中摘编后翻译的，并加上了我的一些分析。

需要指出的是，这些投资家是利用自己的选股指标选择出一群股票，然后将资金分散投资在自己选择的这一群股票上，是一种典型的分散投资的思想。他们的投资思想与下一章将要谈到的“投资系统”是一致的。

一、彼得·林奇(PETER LYNCH)

代表作有《崛起华尔街》(UP IN THE WALL STREET)。

林奇是公认的当代最著名的美国投资家之一，《时代》杂志称他为“美国第一基金经理”，《财富》杂志称他为 80 年代最成功的投资巨星，他作为麦哲伦基金经理，从 1987 年起 10 年间，使基金增值 19 倍之多。

投资风格：P/E/GROWTH(市盈率除以增长速度)。其投资哲学是强调公司资产的赢利能力分析。

选股指标

1、存货对销售额(INVENTORY TO SALES)：存货增长速度应慢于销售的增长；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、市盈率对利润增长率(P/E TO GROUTH RATIO):市盈率应不高于利润增长率×100;

3、每股收益(EPS):应大于零,即不是亏损股;

4、全部负债与净值之比(TOTAL DEBT/EQUITY RATIO):低于80%。设定净值为A,则全部负债为低于0.8A,资产则为低于1.8A,相当于资产负债率=0.8A÷1.8A=44%。也就是说,这个指标的含义是资产负债率低于44%。

二、本杰明·格雷罕姆(BENJAMIN GRAHAM)

代表作品有《聪明的投资者》(THE INTELLIGENT INVESTOR)。

格雷罕姆是价值学派的创始者,其得意门生巴菲特是这个流派的代表人物。

投资风格:价值投资者。

选股指标

1、行业(SECTOR):重点投资于非技术、金融类公司;

2、销售额(SALES):年销售额超过一定水平;

3、速动比率(CURRENT RATIO):不低于2;

4、长期负债与净速动资产的关系(LONG－TERM DEBT IN RELATION TO THE NET CURRENT ASSETS):长期负债不能超过净速动资产;

5、市盈率(P/E RATIO):低于15倍;

6、净资产倍率(P/B RATIO):应在合理范围,如满足条件P/B×P/E<22。即净资产倍率乘市盈率之积小于22。

三、威廉·欧奈尔(WILLIAM O'NEIL)

代表作品有《怎样在股票上获利》(HOW TO MAKE MONEY IN STOCKS)。

投资风格:动量投资者(MOMENTUM INVESTOR)

选股指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、季收益变动(QUARTERLY EPS CHANGE):本季度每股收益与上一年的环比要大于18%;

2、年利润增长(ANNUAL EARNINGS GROWTH):年均(5年内)利润增长率大于18%,最好超过25%;

3、盈利一致性(EARNINGS CONSISTENCY):每股收益要逐年递增,最多允许一次回档,但之后应创出新高;

4、长期收益增长与最近两个季度增长的关系(LONG－TERM EPS GROWTH TATE RELATIVE TO GROWTH IN THE LATEST 2 QUARTERS):要求EPS最近两个季度增长率超过年均增长率25%,比如某股年均增长15%,而最近两个季度环比增长为40%,则次项指标通过检验;

5、当前股价水平(CURRENT PRICE LEVEL):目前股价应在其52周最高价15%以内;

6、4个月的S&P指数相对强度线(4 MONTH S&P RELATIVE STRENGTH LINE):相对强度指数上升。这一点类似神光3+2的脑电波曲线应上升;

7、相对于其它所有股票的表现(PRICE PERFORMANCE COMPARED TO ALL OTHER STOCKS):是一种加权相对强度指数;

8、得到同行业中至少一家公司正在领涨的确认(CONFIRM AT LEAST ONE OTHER LEADING STOCK IN THE INDUSTRY):行业中至少一家公司的加权相对强度大于80,也就是说同一行业中有没有走势强于大盘的股票;

9、寻找领涨行业(LOOK FOR LEADING INDUSTRIES):找寻创出52周新高股票最多的是哪个行业;

10、下降的负债比率(DECREASING LONG－TERM DEBT/EQUITY):三年间长期负债比率下降;

11、净资产收益率(ROE):大于17%;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米
家庭理财新一套

12、内部人持股(INSIDER OWNERSHIP)。

13、机构持股(INSTITUTIONAL OWNERSHIP)。

14、流通股本(SHARE OUTSTANDING)。

四、莫特力·富(MOTLEY FOOL)

代表作品有《莫特力.富投资指南》(THE MOTLEY FOOL INVESTMEN GUIDE)。

投资风格:小市值增长型。

选股指标:

1、利润边际(PROFIT MARGIN):净利润率大于7%。

2、相对强度(RELATIVE STRENGTH):大于90。

3、年销售额及每股利润增长率:大于25%。

4、内部人持股(INSIDER HOLDINGS)。

5、营运现金流(CASH FLOW FROM OPERATIONS):大好。

6、利润率的一致性(PROFIT MARGIN CONSISTENCY):过去几年的利润率是逐年提高的。

7、研发费用占销售额的比重(R&D AS A PERCENTAGE OF SALES):这一点对高科技和医药股尤为重要。

8、现金与现金等价物(CASH AND CASH EQUIVALENTS):尽量充足。

9、存货对销售额(INVENTORY TO SALES):小公司应严格控制存货的增长,不高于30%。

10、长期负债比率(LONG-TERM DEBT/EQUITY RATIO)。

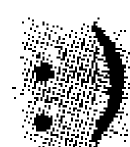
11、富比率(THE FOOL RATIO):也就是市赢率和增长率的比,小于0.5。

12、平均流通股本(AVERAGE SHARES OUTSTANDING)。

13、日交易额(DAILY DOLLAR VOLUME):成交量不可过大,否则已被太多的人看好。

14、股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15、销售额:小于5亿美金。

五、大卫·德曼(DAVID DREMAN)

代表作品有《相反投资策略》(CONTRARIAN INVESTMEN STRATEGIES)。

投资风格:相反投资者(CONTRARIAN INVESTOR)。

选股指标:

1、市值(MARKET CAP):挑选中、大市值的股票;

2、利润趋势(EARNINGS TREND):每股赢利增长率快过指数增长率;

3、本方法用四个准则来确认一只股票是否是"相反"股,具体如下:

①市赢率指标 P/E RATIO。

②价格现金流比 price/cash flow(P/CF)ratio。

③净资产倍率 P/B value。

④市价股息比率 price/dividend(P/D) ratio。

四项指标都应在市场最低的20%那部分;

4、这个方法还有四个准则判断公司财务是否健康:

①速动比率 CURRENT RATIO:大于2。

②应付款比率 PAYOUT ratio:低好。

③净资产收益率 ROE:大于27%。

④税前利润率 PRE-TAX PROFIT MARGINS:至少8%。

5、资产负债率 THE TOTAL DEBT/EQUITY。

6、产出 YIELD。

六、马丁·兹威格

代表作品有《在华尔街取胜》(WINNING ON WALL STREET)。

投资风格:增长投资者(GROWTH INVESTOR)。

选股指标:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、市盈率 P/E RATIO：市盈率大于5，但不超过3倍市场平均市盈率；

2、收入增长与利润增长的关系：收入增长要快于利润增长，因为若要利润持续增长，只能依靠收入的增长，而不能仅仅靠削减成本等措施；

3、销售增长率 SALES GROWTH RATE：每季的销售环比增长率应上升；

4、检验赢利的趋势特性：

①当季收益大于零；

②一年前每季都是赢利；

③当季赢利正增长；

④前三季增长率至少大于长期增长率的一半。

5、从两个角度验证增长率：

①当季 EPS 增长率大于前三季的；

②当季 EPS 增长率大于历史增长率 。

6、赢利的持久性 EARNINGS PERSISTENCE：赢利额连续5年持续走高；

7、长期 EPS 增长率 LONG – TERM EPS GROWTH：大于15%/年；

8、负债比率 TOTAL DEBT/EQUITY RATIO：不可过高。

七、肯尼斯·费舍尔（KENNETH FISHER）

代表作品有《超级股票》(SUPER STOCKS)。

投资风格：价格/销售投资者 PRICE/SALES INVESTOR。

选股指标：

1、价格/销售比：应低，对非周期性公司的 P/S 比应小于0.75；

2、总负债/权益比：债务越少则风险越低；

3、价格/研发费用比：低好，特别对于技术与医药类公司；

4、长期 EPS 增长率：用通胀率校正后应大于15%；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5、自由现金流:够支付3年的费用;
6、3年平均净利润率:大于5%。

八、J.O.绍尼斯(J.O.SHAUGHNESSY)

代表作品有《WHAT WORKS ON THE WALL STREET》。
投资风格:增长/价值投资者。
选股指标:
1、市值 MARKET CAP:大于10亿美元;
2、每股现金流:大于市场或行业平均水平;
3、流通股本;
4、12个月的销售额:大于1.5倍的市场平均水平;
5、股息:股息最高。

第三节 巴菲特的投资之道

早期庄家的投资策略一般是"集中优势资金攻击一只股票"。而世界著名投资大师巴菲特的投资策略则是"集中优势资金买进一些股票"。

早期的巴菲特和绝大部分投资者一样做技术分析、听内幕消息。如果他只是研究走势图或打听内幕消息,他现在或许仍然是散户而已。但是他没有停下学习的脚步,为了学习投资理论,他申请到本杰明·格雷罕姆执教的哥伦比亚大学就读。在哥伦比亚大学,格雷罕姆的苏格拉底式教学使巴菲特获益良多,他开始逐步形成自己的投资体系。1957年,著名的投资咨询专家费雪出版《普通股和不普通的利润》一书。巴菲特读后亲自向费雪讨教,并为费雪的理念所折服。因此,大约到20世纪50年代后期,巴菲特才逐步形成了自己的投资体系。请特别注意这一点:任何一个大师,都必然有自己的投资体系!下面,我们先领略一下巴菲特的成功之路:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1950 年,19 岁的巴菲特个人财富是 9800 美元。

1953 年,巴菲特结婚。

1956 年,巴菲特积累了近 14 万美元,并成立了巴菲特有限公司。

1962 年,巴菲特合伙人公司的资本达到了 720 万美元,其中有 100 万是属于巴菲特个人的。当时他将几个合伙人企业合并成一个"巴菲特合伙人有限公司"。最小投资额扩大到 10 万美元。情况有点像现在中国的私募基金或私人投资公司。

1964 年,巴菲特的个人财富达到 400 万美元,而此时他掌管的资金已高达 2200 万美元。

1968 年底,巴菲特管理的资金上升至 1 亿美元,其中属于巴菲特的有 2500 万美元。

对于巴菲特合伙企业而言,从 1956 年到 1969 年的 13 年中,投资组合平均以每年 29.5% 的速度增长。收益中的 6% 作为股息,余下部分的 75% 仍是合伙人利润,另外的 25% 是巴菲特的报酬。算下来,合伙人的年收益率仍高达 23.6%。对于巴菲特而言,从 1950 年的 9800 美元到 1968 年的 2500 万美元,年增长率高达 54% 强。

从 1968 年到 1982 年,巴菲特的个人财富由 2500 万美元增长至 2.5 亿美元。年平均增长率接近 18%。而这 14 年里,道·琼斯工业平均指数只从 905 点达到了 1046 点,只增长 15% 多一点。

再后来的事情大家都知道了。到 2001 年《福布斯》公布的每年一次的世界巨富排名榜上,沃伦·巴菲特的个人财产为 323 亿美元,位列全球第二,可以说他是全世界做股票投资水平最高的人。看起来,323 亿元是一个十分巨大的数字,可是如果从复利算起,1982 年到 2000 年的 18 年间,巴菲特的个人资产年增长是 31%。若从 1968 年 - 2000 年的 32 年算来,则年平均增长为 25%。从 2500 万到 323 亿元,32 年来,年增长平均只要达到 25%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就可以实现这个目标。但难的却正是年年都实现！

沃伦·巴菲特的成功要诀可以简单地称之为“集中优势资金做企业”。他把自己的“集中投资”的精髓简要地概括为：“选择少数几种可以长期产生高于平均收益的股票，将大部分资本集中在这些股票上，不管股市短期跌升，坚持持股，长期获胜。”为此，巴菲特的大部分精力都用于分析企业的经济状况以及评估它的管理状况，而不是用于跟踪股价。

这一点，很类似山东神光提倡的“单一选股”的操作方法。但山东神光提倡的“单一选股、波段操作”，而巴菲特的思想却是“单一选股、长期持有”。这个差异的产生来自于中国和美国企业在投资价值上的本质差异。这一点，我们不再讲了。随着时间的推移，巴菲特式的投资思路也将在中国股市盛行，我们现在详细了解一下他的投资思想。

巴菲特的投资思想大致可概括为5项投资逻辑、12项投资要点、8项选股标准和2项投资方式。

一、五项投资逻辑

1、因为我把自己当成是企业的经营者，所以我成为优秀的投资人；因为我把自己当成投资人，所以我成为优秀的企业经营者。

2、好的企业比好的价格更重要。

3、一生追求消费垄断企业。

4、最终决定公司股价的是公司的实质价值。

5、任何时间将最优秀的企业脱手都是错误的。

从他的逻辑中可以看出，与其说巴菲特是股票投资家，还不如说是“企业投资家”或者“企业家”。他是用经营企业的思路在做股票投资，这一点，非常值得我们学习。

二、12项投资要点

1、利用市场的愚蠢，进行有规律的投资——必须先铁定形成自己的投资思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2、买价决定报酬率的高低，即使是长线投资也是如此——即使要长期持有，买股票的时候也要选一个好的价格，不要急于买进来。

3、利润的复合增长与交易费用和税费的避免使投资人受益无穷——这里指的是长期持有中股价的上涨会使年收益复利增多，交易的减少又会使交易手续费降低，同时避免了缴纳资本利得税，因为在美国，卖出股票赚钱后，要交纳所得税。

4、不在意一家公司来年可赚多少，仅在意未来5至10年能赚多少——用更长远的眼光看企业的成长，不要在乎蝇头小利，而看重未来若干年的成长性。

5、只投资未来收益确定性高的企业——短期即使有非常大的收益，但如果未来的投资收益难以确定，也不能买进。

6、通货膨胀是投资者的最大敌人——通货膨胀会使您的货币购买力降低，您必须先获得超过通货膨胀的收益，然后才能计算您的盈亏。但要战胜通货膨胀，本身就是非常困难的。

7、价值型与成长型的投资理念是相通的——价值是一项投资未来现金流量的折现值；而成长只是用来决定价值的一项预测过程。

8、投资人财务上的成功与他对投资企业的了解程度成正比——您必须学习一些基本的财务知识，才能把握自己所投资的企业的质地。

9、"安全边际"从两个方面协助您的投资：首先是缓冲可能的价格风险；其次是可获得相对高的权益报酬率——购买股票，要先算好它还能跌多少，看看是否在自己的承受范围内，如果超过这个范围，宁可不要买。这实际上是投资中的先设立止损点的原则。

10、拥有一只股票，期待它下个星期就上涨，是十分愚蠢的——对巴菲特来说，他期待的是未来几年上涨，而不是短期的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11. 就算联储主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会改变我的任何一个作为——听别人的，信自己！

12. 不理会股市的涨跌，不担心经济形势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：A、买什么股票；B、买入价格。

这 12 项要点，代表了 12 个相互独立的理论。每一个理论都有其完整而深刻的内涵。

三、八项投资标准

1、必须是消费垄断企业。

2、产品简单、易了解、前景看好。

3、有稳定的经营史。

4、经营者理性、忠诚，始终以股东利益为先。

5、财务稳键。

6、经营效率高、收益好。

7、资本支出少、自由现金流量充裕。

8、价格合理。

每一项标准的后面，都有一个精彩的故事。正是这些故事促成了巴菲特的最后成功。

四、两项投资方式

1、每年检查一次以下数字：A、年利润率；B、营运毛利；C、负债水准；D、资本支出；E、现金流量。

2、当市场过于高估持有股票的价格时，也可考虑进行短期套利。

我们在这里举出国际著名投资大师的投资思想，并不是要您去模仿他的每一条款，而是希望您融会贯通，形成自己的系列投资思想，最终成为自己命运的主宰者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　两位"米粒乃"的成功之路

案例一：在证券市场中，能与大盘同步是许多人梦寐以求的愿望，但这个愿望常常不可得。在股市中，散户的亏损面是比较大的，但中户（指资金20－50万元者）的损失其实更大。因为他们有优越的看盘条件，有畅通的跑道，有各种风格的中户渲染的投机气氛，因此，他们交易更频繁，损失也越大。但2001年8月，在去外地讲课的时候，我接触了一名投资者，他提供了自己最近2年的交易对账单，通过对账单可以看到，近2年来，在大盘上涨11%的情况下，他的账面资金从25万元增值到了140万元，增值幅度为460%，今天，我把该客户的操作经历做一个剖析，希望能对您有所启发，也希望能帮助您早日成为"米粒乃"。

账户启动时间是1999年8月16日，当日，上证综合指数收盘1645点。该日，该投资者分别买入上海梅林（收盘8.1元）和亚盛集团（收盘9.41元），总投资21.6万元。此后，大盘绵绵下跌，1999年12月22日，大盘跌到1387点，他感觉大盘即将见底，因此再次投入3.4万元资金，使投入总量达到25万元。这一天，亚盛集团收盘7.58元，上海梅林7.9元，他的账户实际亏损26000元，亏损总额为10%，而大盘的跌幅是15%。显然，他的股票抗跌性还是不错的。

1999年12月29日，在大盘跌到1341最低点那一天，他以不到7元的价格加仓买进亚盛集团。2000年1月10日，再次存入资金4万元，当日在8元多一点的价格继续买进亚盛集团。1月11日，他以15.17元的价格抛出上海梅林，获利65000元（3周后，上海梅林涨到33元，他实际上少赚了15万多元）。随后，一直到2月18日，他持续买进亚盛集团，到2月23日一次性全部卖出亚盛集团，再次盈利近6万元（卖出后不久，亚盛集团再次上涨5元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他实际上少赚了15万多元)。

从2000年1月10日开始到2月23日,他还先后买进了PT永久、ST重机、豫白鸽、罗顿发展、渤海集团、鲁抗医药等6只股票,每只股票的数量都是几百股到2000股。显然是在从众多股票中搜寻一只可能比较好的股票。在抛出亚盛集团后,从2月24日开始,他逐渐加仓渤海集团和鲁抗医药,加仓的位置是:股价上涨之后回落到均线附近,这几乎是他所有买进时机的共同点。到6月16日,他先后买进和卖出了两次鲁抗医药、渤海集团,获利超过17万元。这个时候,他的账面资产已经达到了57.5万元,正好实现翻番。而上证指数才走到1926点,涨幅不过17%!

从2000年6月16日到8月14日,在两个月的时间里,他从不到9元的位置开始买进渤海集团,最高买到12.8元,总持仓达到了59500股,平均价格9.66元。8月23日,他在13.6元左右的价格分次卖光所有股票,账户市值达到了80.6万元!这一天,大盘收盘2057点。

考虑到资金增值太快,很多人开始注意他的操作,为了降低目标,他抽出40万元转移到别的营业部,同步参与操作(下面只谈主账户,分出的账户基本同步操作)。从9月4日开始,他从12.7元左右建仓禾嘉股份,一直买到股价跌到12元,又涨到15元,总投入51万元(其中包括2001年1月再次存入10万元),持股41000股,平均成本12.43元,建仓完毕的时候是2001年1月11日。这段时间,他还反复买进卖出了南钢股份、齐鲁石化、工大高新、华一投资等多个股票,但显然都是为了尝试,并没有赚钱。2月6日,全部抛出禾嘉股份后,账面盈利再次增加14万多元!

3月5日,显然是以前操作渤海集团的成功体验促使他再次买进渤海集团,一日之内持仓达到5万多股,平均成本10.4元。他的买进数量占当日该股成交总额的10%!这一天,是渤海集团下跌到9.65元反弹到10.55元出现调整的日子,调整刚到5-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日均线之间,次日股价跌到10日均线之下,接近10元。一个月之后,4月5日,他分次抛出全部股票,再次盈利9万多元(他卖出的价格是12.3元,但两个月后,股价接近15元)。

从4月6日到4月11日,他再次分12次买进东方锅炉,同样是在30日均线转向上,在5日和10日均线之间买进,此时,东方锅炉离开大跌的底部有17%左右的涨幅。7月26日,东方锅炉达到13.38元,但他没有出,7月27日股价跌停,他正好出差,也没有卖。7月30日开盘后慌乱逃出,只盈利7万元,少盈利近12万多元!

2001年8月1日,大盘仍在跌市中,他以10元左右的价格满仓买进了东方电机7万多股,持有到现在,该股涨幅已经超过了11%。目前,他的账面市值达到78万元,加上分出去的账户达到63万元,合计资金141万元!

2年内,投入的资金起点是21万,再到25万再到29万,再到39万,这就是全部的本钱。但2年内,能带来总增值100万元的成绩,无论如何都算是异常出色的。如果算一下复利,年收益超过了150%。

回顾他操作的历程,**最核心的一点就是彻底贯彻了神光"单一选股、波段操作"的思路。两年来,给他带来最大利润的股票屈指可数:上海梅林、亚盛集团、鲁抗医药、渤海集团、禾嘉股份、东方锅炉、东方电机等7只股票。其他12只股票数量不大,纯粹是找感觉,基本是亏损的。这就是最典型的"单一选股"的思路,尤其在渤海集团上,真正体现了"波段操作"的原则。对于中小散户来说,要想赚大钱,在比较长的时间里,还是应该坚持"单一选股、波段操作"的思路。只不过,要知道怎样选出那只优秀的股票:比如先少量试探,后逐渐加仓等。**

仔细看他的每一笔操作,都体现了足够的耐心。为了建仓一只股票,时间可以长达1-2个月,持有一只股票,几乎没有少于1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低-10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个月时间的。平均每次操作接近3个月,这又恰好符合神光"单一个股周期60天"的理论!可见,盈利并不只是靠水平,还有恰当的运气成分在。但如果掌握了理论,就可以主动把握进出的时机。

分析他建仓的时间,几乎都是在大跌——出现底部——小反弹——小幅回落的最后一个环节开始买进的,而且,买进的价格几乎都是在股价跌到5-10日均线之间的位置。即使短线套住,也可以再次加仓。分析他买进的股票,6只赚钱的股票没有一只是超过10元的,但也没有一只是低于7元的。这些都是他独特的成功之处。

案例二:2000年4月,神光传真曾介绍了一位神光会员在3年内将资金从25万元做到600万元的故事。到2001年年底,我们得知,该会员的资金已经增值到了1000万元左右。这个时候,他已经形成了自己的投资思想,神光的产品,对他只是一个简单的参考了。但这里,我们还是摘录2000年4月他写的最核心的几个部分:

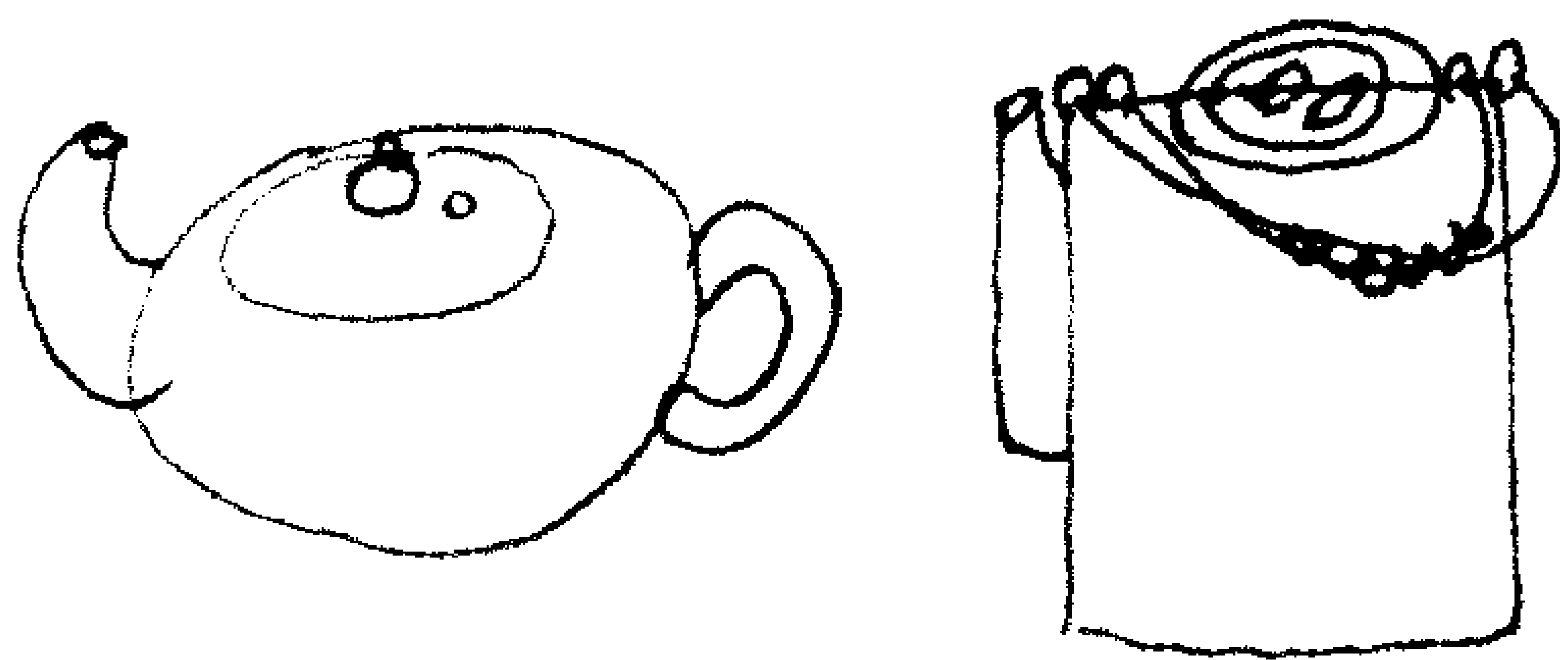
"当我93年涉及股票市场时,对股票摸不着边际,经常利用机构和股评来操作股票,没有自己的操作思路,结果赔多赚少。1997年4月底,我订了神光的半月报告,这份报告帮助我在5月的顶部顺利出货,保住了自己当时的25万元资金。但不久,账户再次不赚钱。后来,自己静下来二个月分析得失,最后的结论是要想赚钱,就要找一家好的咨询机构来指导。当时不知哪家机构办得好,一下子订了十三个咨询机构的一个月传真,根据不同传真的理论结合看盘来观察谁的水平高。这一个月,我不操作股票,只根据不同的传真进行模拟操作,所以很辛苦。结果发现神光传真有自己的特色,并且确实为会员服务,于是,1997年10月,我就决定购买传真,并不断吸收神光的精华,充分吃透神光的精华,结合盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面及盘后分析，使自己有一套操作思路”——**这是典型的把别人的东西为我所用的思想：有好的成果，一定要结合自己的思路，并形成自己的思想。**

“自己下工夫是必要的。我每天研究传真到深夜，行情变化大的时候要到凌晨两三点。因为我觉得赚钱是很辛苦的，**有付出才有收获。研究要力争使其变成自己的东西，不能简单地根据传真的说法买进和卖出。变成自己的东西，操作也有自信心。**”

“在过去的3年里，所以，3年如一日，画资金曲线。我觉得这是一个很好的做法。对我来说，**只要钱还在，一切希望就都在，**所以，我基本不去考虑买进的价格，只严格按照资金曲线的理论来操作。如今，3年过去了，看着资金曲线从25万走到今天的570万，我的心情真是十分激动。”



方向很重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

确认投资战略

前面五章,我们了解了股市的基本常识,知道了股市中各色人等的说法和做法,从理论上说,您已经可以登堂入室,按照自己的想法来投资了。因为,您已经“明白”了:原来,股票投资就这么简单。很好,这就是“见山是山”的境地。您可以先做起来,然后再读下去。未来四章的内容,可能让您有“见山不是山”的感觉,甚至会变得糊涂起来。但如果真的想成为“米粒乃”,我建议您继续读下去,虽然后面的内容难度大了点,不过当您真的读懂的时候,您将进入“山还是山”的新境界,您的投资水平将出现突飞猛进的进步。注意:本章内容很少,但每句话都值得读几十遍,如果觉得晦涩难懂,可以跳过去,等全书尤其是第七章看懂了,再回来看这两节的内容。

第一节 什么是投资战略

神光投资理论体系中关于“投资”的定义有一句是:投资是个过程。实际上,人生又何尝不是个过程。从生到死,其间的每一瞬间都是过程。人生的追求,看起来是结果,其实在意的还是过程:无论您多伟大、曾经多辉煌,最终还是要入土为安。入土不是您的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追求，您追求的是伟大和辉煌，但哪一个瞬间是您的伟大和辉煌呢？在此前一瞬间和此后一瞬间难道就不伟大、不辉煌了吗？显然不是。您追求的过程，您能经历的过程，就是伟大和辉煌。一切的成就，都在过程中。认识到了这一点，也就可以理解“投资是个过程”的含义了。

恩格斯说：“必须先研究事物，而后才能研究过程。”“必须先知道一个事物是什么，而后才能觉察这个事物中所发生的变化。”我们要研究投资的过程，首先就必须要先研究什么是“投资”。

通俗点，投资就是用资金投入某项目，期待获得高于投入的总回报。即回报的总额要大于投入的总额。

这种定义首先就把投资给限定在一个狭小的范围内：只有为了获得更多回报的资金投入才叫投资。其他的基本花费，比如吃饭、穿衣等日常开支，从本质上说，是为了维持一种生态平衡，不是为了一定要获得更高的回报。

有人问：买彩票、赌博也是投资吗？

从广义的角度说，买彩票、赌博，也是一种投资。只不过，人们把这种投资称为“投机”。

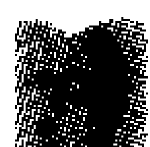
什么是“投机”？投机就是投入一些短线的机会，期望获得高于投入的回报。是投资的一种。

投资与投机当然有区别。这种区别体现在三方面：

1. 投资，是把资金投入到高概率事件中，事件发生的概率应至少高于50%。而投机是把资金投入到低概率事件中，事件的发生概率低于50%，有的甚至只有几万分之一。比如买国债，几乎有100%的把握到期可以兑付出本息，而买彩票，中大奖的概率可能只有百万分之一。

2. 投资，是风险回避者的主动选择，投机是风险爱好者的主动选择。由于承担的风险不同，因此，投资的回报比率一般远低于投机获得的回报比率。比如买国债，年收益率一般只有不到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10%；而买彩票，如果中奖，回报率要达到几倍甚至几万倍。

3. 投资的周期一般比较长，而投机的周期一般比较短。投资者有相对把握的概率和相对稳定的预期回报，所以，他对周期的承受度要远大于投机。而投机者由于知道回报概率低且预期回报可能是 -100%，也可能是几倍、几万倍，同等时间的心理压力要大，因此，他对周期更加敏感，投机者最希望的周期是越短越好。这也是赌博能盛行的原因。

从以上三特征来看，投机属于投资的一种。我们不能说投机一定不好而投资一定好。对于风险喜好者来说，投机是他最好的选择，而对风险厌恶者来说，投资是他唯一的选择。

以上还是对投资的简要定义，即投资“是什么”。更进一步，我们要解决的是“投资应该是什么”和“为什么”。只有解决了这两个问题，才会真正明白投资的含义。

投资应该是什么呢？回答这个问题，必须抽象一点，否则，就会落入俗套，无法指导战略。抽象点，投资就是买进其未来价值可以大致确定的且预期回报比较满意的东西，在实现预期目标的时候卖出。

要做到这一点，需要几方面的功夫：

第一，怎样把握未来价值？

第二，怎样大致确定这个价值的可靠性？

第三，怎样判断回报符合预期？（回报是多少？预期是多少？）

第四，怎样实现买入？

第五，期限是多久？

第六，未来怎样卖出？

回答了这些问题，也就知道投资意味着什么，以及应该怎样投资。

要投资，下一步就要确立投资战略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是投资战略？解决这个问题，也有三步要走：是什么？应该是什么？为什么？

一般理解，投资战略就是指导投资的根本准则，未来的一切投资都应该围绕战略展开，而绝对不允许有任何一次投资不符合战略。只有这样，才能获得成功。从历史来看，工农红军反围剿的战略是"游击战"，抗日战争的战略是"持久战"，解放战争的战略是"阵地战"。战略不同，所以，采取的战术也不同。事实证明，期间任何严重违背战略的战役都可能遭到严重的失败。假如反围剿的时候采取固守城池，抗日战争时期采取全面阵地战，解放战争时期采取游击战，都不可能取得最后的根本胜利。投资也是如此。所以，确定投资战略非常重要。

投资战略应该是什么？投资战略应该是一句话，一句高度概括了投资思想（买和卖的理由）的话。这句话，要符合自己的投资个性、符合市场的实际情况、符合自己的投资规模。不同的人，完全应该有自己不同的战略。比如，价值投资者的投资战略可以是"价值被低估时买进、正常时卖出"；新股投资者的投资战略可以是"只认购新股，上市后抛出"；趋势投资者的投资战略可以是"只在上涨时追进，而在下跌时卖出"等等。

为什么？为什么您的投资战略是这样？要把这个理由解释清楚。解释的根据应该是客观、冷静的。要层层剥茧来寻求答案。比如，"价值被低估时买进、正常时卖出"，什么是价值？什么叫低估？怎样发现价值低估？别人为什么要低估？您为什么能比别人聪明而发现低估？为什么会正常？为什么正常的时候一定要卖出？这些问题，构成了您投资的理论体系。比如，您的答案可以是：价值就是一个公司如果破产清算所能得到的最少结果。低估就是股票市值低于其价值。发现价值低估，您有自己的一套计算方法，这个方法，别人还没有得到，是您独有的。别人之所以没有得到这个方法，不是因为别人比您笨，而是别人忽视了常识中蕴涵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的异常结果。历史上，所有被低估的股票后来都正常了，所以，预计今后被低估的股票也会正常。正常的时候不卖，以前的事实证明它还会再低估……

实际上，投资战略构成的理论体系，就是您对"股市"的战略定位。它要回答的问题是综合的。只有对股市有了战略定位，才可能形成属于自己的投资系统。下面，我们先看一下神光对股市的战略定位，再看关于投资系统的理论。

第二节　神光对股市的战略定位

一、对市场的战略定位

股票市场是自然人对未来预期的交易场所。因此，它的运行符合自然法则，受交易者心理的明显影响，在某一时刻基本体现当时的价值并对未来趋势有所体现。其基本特征是：随机波动、长期向上，周期跳跃、趋向强式效率。

市场上升的动力来自经济景气后的资金推动。资金增量是市场持续上升的保证。预期向好是资金增加的保证。预期向好来自群体心理的变化。

市场下跌的动力来自资金撤出。资金撤出的原因是多方面的。

由于受交易者心理的影响，市场上升和下跌都容易走向极端。

股票上升，是预期基本面向好而带动的大资金持续投入造成的。没有大资金的持续投入就没有股票的连续上升。要吸引大资金的关注，需要基本面的变化或预期基本面将发生变化。

技术分析应以自然法则为主，市场分析应以心理为主，基本分析应以价值为主。时间分析优于空间分析，交易策略优于选股策略。股市变成效率市场是渐进的，由于投资者的素质和信息传递的阻尼系数，信息的消化相对滞后，影响了市场的绝对效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析:形态预测方面,波浪理论可以作为理论基础,费式级数可以作为空间预测和时间预测的基本数据。在空间预测方面,有加倍取整,时间预测,有测量周期与甲子和螺旋周期。

市场分析:市场人群构成心理群体,心理群体整体智能低下,心理群体具有从众特点。因此,应搜寻大众共同心理并回避,由此超越市场群体。

基本分析:公司股票价格主要由其基本价值决定。研究公司价值,最主要的是对未来业绩的预测。公司价值有基本模型,应研究并确立不同的价值模型。公司价值决定了股票价值,股票价格围绕股票价值而上下波动。

时间分析:时间分析以转折点为主,神光的测量周期、甲子周期、螺旋周期与费式级数相结合可以基本把握转折点。空间分析应以波段高度为主,加倍取整是最主要的工具。

交易策略:根据市场情况进行交易策略分析,以获取高收益并回避风险。世界上没有好的选股方法而只有好的交易方法。交易方法来自市场,应以投资家的思路开发投资交易系统。

二、对投资的战略定位

股票的当前价格,反映的是过去和当前的全部基本信息及部分未来的信息。股票价格波动,体现的是对未来预期的变化和市场供求关系的变化。因此,获利的机会就只能体现在两方面:与预期的变化过程和谐一致、对供求关系的准确预测和把握。

我国市场正在逐渐变成强式效率市场,从长期来看,投资人将无法利用普通方法获得超过其风险能力的对应的超额收益。投资人只能获得与其对应的风险水平相当的收益。高风险、高投入才有高收益。

可能的获取超额利润的机会包括:

投资人可以充分利用市场的周期性跳跃的性质,在牛市期间获得平均收益,在熊市期间基本保持资本,从而在波段操作中获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超过市场平均水平的收益。

投资人可以充分利用市场渐变过程的滞后反应获取收益或回避风险。

投资人可以利用对公司基本面的研究和技术面的研究，在市场低估其价值或没有充分认识其实质价值的时候完成建仓，在价值实现的时候获得收益。

长期持有，波段操作是获得该超额收益的基本保障。

为了确保该等操作，应能确认市场的基本性质：牛、熊、盘。

回避风险要优于获得利益。

系统风险第一重要。应把至少40%的精力用在把握系统风险上。这需要建立多方面的系统风险的防范机制。

要回避市场非系统风险，需要以组合来制胜。组合的样本应在5－8只或20－30只股票之间。应坚决回避单一选股中的回波效应。

研究重于实战。没有扎实的研究就没有成功的实战。

金融工程研究可以确定组合的模式，告诉我们怎样买卖，基本分析确定组合的品种，告诉我们为什么买卖，技术分析确定组合的时机，告诉我们什么时候买卖。完整的交易系统应包括上述几方面，同时加上市场心理分析作为辅助。

要让每一笔交易都有根据，这个根据是在投资策略理论指导下的分析。应能知道该笔交易获利的概率与可能的获利水平。

投资决策应以预定的计划为原则，由确定的交易系统发出信号，并由经过确认的单一负责人执行。该单一负责人应经过严格的训练，并必须有相对完整的投资理论和投资思路与投资技巧。可以集体研究，但要避免集体决策。

决策者（机构）应远离市场，保持清醒的投资策略。决策者应离开盘面，避免盘面的即时干扰。

决策机构与决策者应有相对稳定的交易规则，防止纯主观决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光
神光理财顾问
www.shenguang.com
millionaire
五万元一粒米

策。

投资的卖出比买进更重要。要设立止损点但要防止在调整中将利润丧失。止损的原则包括资金的市值止损、5%与13%的止损等。止损原则应预先设立。止损条件发生的时候，应认输，并严格执行平仓计划。

基金管理，追求的是利润的长期稳定。基金最难做和最应该做的是保持自己的管理风格。应树立自己的风格，并长期坚持这种风格。

投资纪律是保证胜利的最关键因素。研究者、决策者、操作者都必须经过严格的投资纪律的培训。

三、对研究的战略定位

研究为投资实战服务。

基本面的研究应重视未来投资的利润增长机会和创造利润的能力，重视公司的现金流量，重视同行业的对比及公司自身的纵向对比。应在此基础上建立起价值评价模型。

技术面的研究重点应是趋势的判断和转折的预警与确认。应全面搜集各个市场的信息，并每日、每周、每月有一个对于大势的基本估计。在这个大的估计下去开展各方面的工作。

市场心理的研究重点应是对各类主流机构与媒体的动向研究，并确保不沦为大众一族。

金融工程研究的重点应是有效的交易系统的研究及金融创新。

投资银行业务是将上述几方面融合在一起的业务。是研究的拓展。

研究在盘外。深度研究应离开市场。

研究员要经过专业的系统训练，要在每一个单项上下工夫。

研究员要不断学习，不断接受培训，不断接受挑战，不断新陈代谢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节　关于投资系统

投资系统:是完整的“投资思想体系”。一套好的投资系统,必须对投资决策的各个相关环节作出明确的规定。这种规定必须是客观的、唯一的。

投资系统的特点是完整性和客观性。完整性,即其对证券期货投资的一个完整投资周期中的各个决策点,包括进场点、退场点、再进场点、再退场点等的条件都有明确具体的规定。客观性,即其决策标准体现的唯一性:如果某因素存在或发生,则决策必然发生。

投资系统的完整性和客观性,保证了投资系统结果的可重复性。从理论上说,如果使用条件相同,则任何人使用它,操作结果应该完全相同。

投资系统的构成包括两部分:一是纯粹的技术指标体系,其骨架是数学公式;二是综合分析体系,它是投资战略、策略以及具体投资战术的继承。

投资家以“投资系统”为决策依据。绝大多数投资民众的投资决策思维方式属于情绪型,是非理性的决策方式。这也决定了他们的决策成功概率低。

人性的弱点集中表现在以下三个方面:懒惰、贪婪、恐惧。懒惰:想不劳而获或不投入而有大收益。贪婪:期望一夜暴富因而忽略风险。恐惧:对市场的和对自己的。

投资家要想长期稳定地盈利,必须成功地解决两大难题:如何在高度随机的价格波动中找到“非随机性”(有规律)的部分;如何有效地控制自身的心理弱点,使之不影响自己的理性决策。要解决这两大难题,就必须要有投资系统的辅助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝大多数投资人在开始进入市场的时候是没有系统观点的。所谓系统的观点，包括：1、投资人的投资方法是否基本定量化、条理化并相对独立和完整。2、投资人对投资效果的把握是否具有统计意义。

很多投资人根据对市场的某种探索偶然或必然地找到了某种方法或技巧，便以为找到了制胜法宝。其实，要想真正在市场上获胜，就必须进一步确定其方法在统计上的显著性。如果不具备统计显著性，则任何方法都只能给投资人以局部的获利机会，而决没有长期稳定获胜的可能。

投资系统可以帮助投资人在实际进入市场之前，就明确地百分百客观地检验自己的操作方法，从而节省大量的操作资金，大大降低成才的成本。

投资系统可以告诉投资人每次投资的预期利润率、预期损失金额、预期最大亏损额度、预期连续盈利次数、预期连续亏损次数等等。这都是投资风险管理的重要参数。

投资人正是根据有关参数综合作出投资决策的。比如，如果连续亏损次数是6次，则在连续亏损5次的时候，就要加大资金投入。

投资人在实践中可以根据自己执行投资系统的次数检验自己的心理素质和状态。当投资人能长期、准确、全面地执行投资系统的投资信号的时候，才能说该投资人真正推开了迈入成功殿堂的大门，真正形成了自己的“投资系统思想”——投资战略、投资策略、投资战术或方法。

投资战略的提出，需要在系统总结前人成败得失的基础上，结合所处市场的特点，根据自身的心理素质和水平而提炼出来。投资战略形成后，应保持相对稳定。投资战略，应口语化，可琅琅上口。

投资策略的提出，可以从上到下，也可以从下到上。上到下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据对市场的长期观察而形成某种认识，再基于这种认识，形成某种战略战术。下到上：从市场统计数据出发，根据统计的结果，寻找对应的战略战术。投资策略可根据变化的市场及时修正。投资策略应尽量公式化。

投资战术的形成来自于实践经验的累积，每个人必须根据所处环境“与时俱进”，调整自己的战术。切忌教条、盲从和随意性。

投资品种的选择包括如下流程：1、检查是否具有足够的流动性。流动性降低会导致投资成本增加。必须在想买的时候可买，在想卖的时候可卖。2、检查是否具有足够长的交易数据，是否包括一个完整的周期。历史反映未来，如果不掌握它的历史，不要轻易下赌注。新股的交易数据虽然缺乏，但连续的新股可以看成一个系列。3、检查是否有足够的信息。防止因信息的不足或不真实、不可靠而形成错误判断。4、检查是否有足够的市场参与者。参与者多，才会制止操纵行为，才会减少政策性干扰的影响。

根据投资系统，做出投资决策，发出投资指令。投资指令条件越灵活比如市价买卖，实际投资成本越高，投资机会成本越低；投资指令条件越固定比如严格的限价买卖，实际投资成本越低，投资机会成本越高。

投资指令做出前必须进行风险判断，并在投资过程中持续掌握风险状态。

风险应可度量。

风险控制应包括对突发重大事件的处理原则。

风险管理是整个投资过程中最重要的管理部分。

根据投资指令的操作必须遵循两个原则：1、准确性。操作必须准确地执行投资指令，严禁修改、提前、停止、滞后、扩大、缩小投资指令，严禁对投资指令作出多重理解。2、灵活性。在投资指令的范围内，可以灵活地运用技巧实施具体的操作。但灵活性必须基于准确性。在资金规模足够大之后，灵活性可以完全废除而取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代以自动操作系统。

一个完整的投资操作过程结束后，必须进入验证期。验证的目的是为了完善投资系统，树立投资信心，提高投资水平。

投资系统的检验内容：净利、最大盈利和最大亏损、连续盈利次数和连续亏损次数、最大亏损幅度、盈亏次数比、盈亏金额比等等。

投资系统完善是指在对投资系统的构成部分进行调整，使之达到更佳状态的过程。完善的过程主要包括投资策略的微调、投资战术的修正以及根据投资指令执行情况的反馈所做的调整。

要完善投资系统有赖于日常工作的投资记录。不认真做投资日记的投资人，是不成熟的。一个投资人是否训练有素，是否可以长期经得起考验，最重要的就是看他的投资日记是否完整、准确、连续。

投资日记应包括对投资本身的详尽说明，对于一个"投资系统"的投资日记，还应包括：投资信号的性质及发生条件、信号判断过程、投资指令过程、指令执行过程、事后验证等。最好附加图表说明。

投资日记应有规范的统一格式和内容，以使其有统计价值。也有利于帮助投资人完成投资总结、克服心理障碍、保持投资心态的稳定。

投资系统的价值判断应以持续性为原则，以概率和盈利率为依据。不能以连续的亏损作为否定投资系统的根据，不能以某次获得暴利作为神化投资系统的根据。好的投资系统是连续稳定的，是盈利次数大于亏损次数的，是盈利金额持续大于亏损金额的。

（第三节创作是参考波涛先生的《系统交易法》浓缩精华形成的，要了解投资系统的完整内容，建议您阅读这本书。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 神光投资基本准则

一、凡参与投资的人员，必须遵循以下最高准则：

1、必须事先做好投资基本准则。包括买进卖出的规则、投资纪律等。

2、必须做好资金曲线，应在电子画图的同时手工画好资金曲线图。

3、必须做好投资日记，记录交易心得，并做到每周小结、每月大结。

二、关于研究与买进的一般准则：

1、所有的研究，必须遵循实证分析的基本原则，以数字和事实说话，严禁主观臆断。

2、所有的买进计划，都必须建立在扎实的研究基础上。要有详细的买进理由、预期的利润分析、相应的风险防范计划等。

3、所有的买进，必须是在至少提前一天做好计划的基础上，绝对禁止跟随盘面波动而操作。

三、关于持仓的一般准则：

1、持仓的比例必须严格建立在对行情判断的基础上，牛市持仓上限才可以达到 60－100%，盘整市持仓上限可以达到 40－60%，熊市持仓上限可以达到 0－40%。

2、持仓个股的市值，在达到账户总市值 40% 以上的时候，必须至少持有 4 只以上的股票，且任何一只股票的持仓严禁超过资金市值总量的 20%。但对资金 50 万元以下的账户，满仓情况下持有的个股可不超过 4 只，单一个股的持仓量最大可以占市值的 50%。

3、持仓期间，必须在每日收市后检查个股的基本状况，包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

除权、分配等基本面和重大的技术面变化。同时检查自己的利润、风险防范计划。

四、关于卖出的一般准则：

1、每天检查持仓个股是不是到了预期价格而应卖出，是不是到了预期止损价格而应卖出。同时检查资金曲线变动情况，是不是应卖出。如果有卖出可能，必须提前一天做好卖出的计划书。次日要严格按照计划书执行。

2、卖出的计划必须可行。按照计划执行卖出的当天，追求以平均价卖出，如果低于平均价，算操作失败，如果高于平均价，算操作成功，每日应总结成功与失败的原因，以此来提高实战技巧。

3、持仓比较大的个股，可遵循逐渐抛出的原则。但必须在当天完成计划的卖出数量。

五、关于投资组合的一般准则：

1、凡是投入资金超过500万元且持仓个股超过20只的单一投资项目，都属于投资组合。

2、投资组合的设立，必须有详细的组合设立报告。该报告必须是实证分析的结果。鼓励进行数量化组合投资。任何组合的设立，必须有数量化的风险分析模型。

3、组合从设立到出货的全过程，必须在报告中有详细的规划，规划后，必须严格按照该规划执行。万一不得不进行偏离规划的操作，必须事先做出偏离说明。

六、关于总结的一般准则：

1、每卖出一只股票，必须总结在该股上的得失，并形成文字资料存档。

2、每天关于操作的心得，应在日记上体现，并按月形成完整资料存档。

3、当账户经历了一次完整的空仓——操作——空仓的程序后，必须总结此阶段的得失情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、神光投资戒律

1、只赚该赚的钱，能赚的钱，可赚的钱。

2、不做庄，不信庄，不与庄合作。

3、研究是本，组合取胜。

4、进出有根据，计划在行动之前。

5、计划多研究，决策不讨论。

6、势头投资，波段操作，进出有度。

7、价值投资，中线为主，投资进，投机出。

8、止损、止盈都比买进重要。

9、大势影响个股投资。

10、机会多多，但总是稍纵即逝。要盯机会，抓机会。

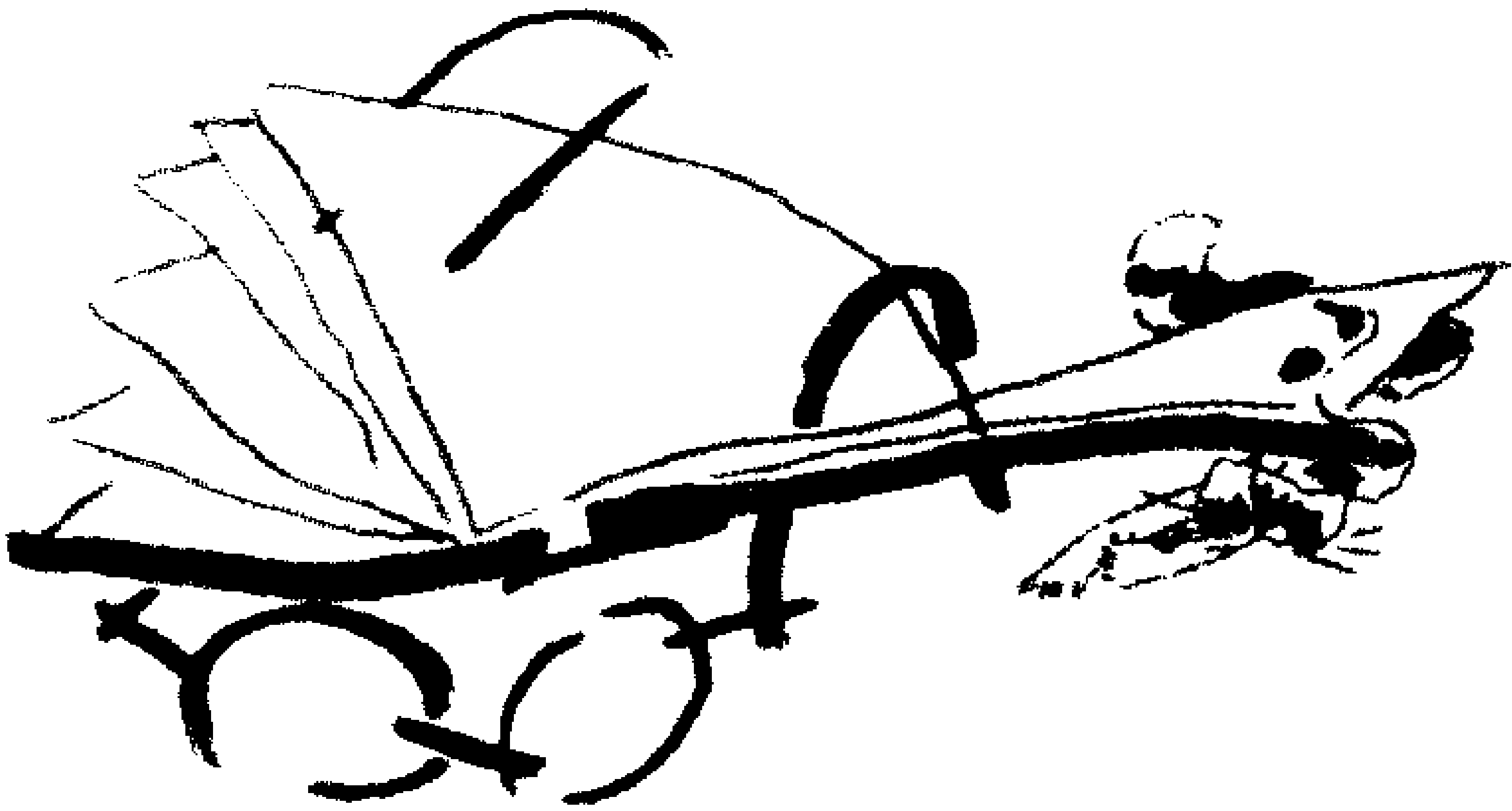
小结：要成为投资家，就要有自己的投资思想，尤其是完整的投资系统理论。即使您只是想成为一个米粒乃，也要具备最基础的投资思想。请认真思考：您自己的投资思想体系是什么？



仔细 便会发现单调的奇迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





学习的难度在于难寻它的快乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

投资是个过程

本章是第六章内容的通俗化说明。“投资是个过程”是神光2001年下半年开始着力提倡的一个观念。在这一观念下，才会形成从投资战略到投资策略再到投资战术的完整的投资理论。读完本章后，您已经基本上可以对“投资”有个清晰的认识，已经可以着手实施您的走向“米粒乃”的第一步了。

第一节 投资是个过程

投资是一门艺术化的准科学。它有艺术的本质，又有科学的特性。说它是艺术，因为科学无法精确地描绘它，在投资领域，总有无数的传奇故事上演。贩夫走卒可以一夜暴富；富豪巨子可以瞬间破产；粗布白丁可以指点江山；鸿学大儒可以眼镜跌碎。说它是准科学，是因为精确的模糊在投资领域大行其道，基本分析可以挥洒自如，技术分析可以激扬文字，形态分析自成一体，波浪分析独成一家。甚至于天文历法、血型星座都可以在股市投资的领域里显露身手。这些东西，有的是科学的，有的是模糊的科学，有的甚至是伪科学的。近年来，随着计算机工具的普及，全球金融领域的“精算”风气日渐盛行。在华尔街，最出色的证券分析师有不少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

是物理和数学领域的顶尖人才:他们在金融工程领域和行为金融领域里纵横捭阖,创建了无数的模型,在组合投资、数量化组合投资和价值投资领域拓展了一条新路,这又是典型的科学。也正因为如此,我们才说:投资是一门艺术化的准科学。

科学意味着过程。中国的小软件公司遍地是,为什么一般搞不大?因为中国人聪明,"人人都是龙",但一旦成为群体,就变成了一条虫。每个人都想凭借自己的本事做大,团队精神缺乏。但东软股份(600718)却能把几千名软件开发的精英汇聚到一起,做了一个很大软件产业,靠的是什么?我去该公司调研的时候提出了这个疑问,该公司领导层回答的时候,把核心的核心归结为:完善过程。他们把软件开发看做是科学,仔细划分其中的每一道流程,最后精确地管理这每一道流程,最终使软件开发规范化,不至于因为个别人的出走而影响公司整体业务。2001 年 8 月,美国《商业周刊》推出的品牌排行榜上,可口可乐以 689.5 亿美元的品牌价值位居榜首。是可口可乐的秘方价值这么多吗?不是,是可口可乐的秘方、文化以及公司运营的模式共同构成了这个品牌的价值。"运营的模式"就是"过程"!因此,可以说,可口可乐的"过程"是全球最有价值的"过程"。

公司运营重视过程,投资实践也应如此。为什么我们买进一只股票被套住,斩仓后还会再犯同样的错误?为什么有的人穷其一生,在股市中就是不赚钱?因为他没有把过去的"经历"细分为"过程",没有把"过程"的无形价值转化为有效的价值。为什么巴菲特能够成为一代投资大师?因为他有自己独特的"过程",是任何人都无法模仿和学习的。有的人不明白,美国股市 2000 年跌得那么凶,那斯达克指数跌幅甚至接近了 70%,为什么一些基金经理不出货呢?也正是这些不出货的基金经理,为什么还能得到美国投资者的信赖呢?因为美国的投资者看重的不只是基金经理的利润,更看重他的投资"过程"。只要"投资过程"是合理的,合法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，即使亏损，客户也能接受。相反，如果“过程”是不合理的，即使赚钱了，也会遭到投资者的唾弃！可见，成熟的市场、成熟的投资者，无不重视完美的“过程”。

举例来说，假如神光发起成立一个基金，基金的投向是“成长性股票”。神光并且拿出例证，按照神光的选股模型和操作模型，类似投资可以在10年内平均每年增长35%，因此，如果您投入10万元，10年后将可能得到200万元。为此，神光有职业基金经理来操作，有严格的操作纪律来控制。最后，1万个投资者认可，每人出资金10万元投入到该基金。基金总规模10亿元。前三年，确实是每年获得了35%左右的收益，但到第四年，突然出现10%的亏损。这个时候，如果您是投资者，肯定不满意，您会责问原因。如果是神光突然改变了投资战略，买进的不是“成长性股票”而是“大盘蓝筹稳健股”，那么，您是不会满意的，甚至可以以“欺骗投资者”的罪名来起诉基金管理者。为什么？因为他没有按照预先的约定来操作，超过了您的风险防范计划。但如果神光的投资战略和策略都没有问题，只是整个市场大跌了20%。这个时候，即使投资是亏损10%的，绝大多数投资者也一定能理解。这就是：如果我们重视过程，结果就一定可以被接受。索罗斯在国际金融市场纵横几十年，2000年惨败，按照我们的逻辑，似乎就没人再相信他了。但他的过程没有错，问题出在全球股市上，投资者最终还是原谅了他，并信任他。2001年，索罗斯很快就东山再起。

同样的道理，如果您委托的基金管理人突然改变投资风格，并由此带来了10%的利润，绝大多数成熟的投资者会质疑：您为什么要改风格？如果要改，我完全可以让别人去做，为什么要交给您来管理？现在您贸然改变风格赚了钱，将来如果改变风格赔了钱怎么办？所以，即使有盈利，投资者也不会满意。因为他的盈利的结果不是来自于预定的过程。

人们往往把选股看做是投资最重要的事情，但神光的研究结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果是:选股应该占自己精力的50%,但选股在投资中的功效却最多只有10%。如果您只重视选股,而不重视其它环节,同样不会赚钱——不是吗?买进的股票上涨了10%不抛出,突然跌去40%甚至50%的例子俯拾即是;买进后套住,不抛出,期望更多的涨幅,结果能跌去80%而不知原因在哪里。

在某营业部曾有这样的统计信息,2000年2月,亿安科技涨到80元的时候,营业部里只有一个账户持有该股票100股;当涨到120元的时候,已经有5个账户持有了;股价回落到80元附近后,有20多个账户持有;当跌到53元左右的时候,有40多个账户持有;当股价跌到25元的时候,持有该股的账户数量达到了60多个。如今,股价在17元了,持有的账户数量则下降到50多个。这个过程,是散户投资中典型的重结果不重过程的表现,重选股不重投资的表现。因为重结果,所以只是想:涨了这么多,一定有它的道理,跌了这么多,也许就便宜了,跌了如此多,也许就该不跌了。如果要问客户他自己的投资战略和投资策略,可以说几乎任何人都回答不出来——您买这个股票,符合您的投资战略吗?他会说,什么是投资战略?当他买进股票的时候,您问他,您打算什么时候卖?他会说,赚钱就卖。那么,赚多少呢?为什么要赚这么多才卖?如果不涨反跌怎么办?有什么应急的措施?他又会哑口无言。因为在他的投资辞典里,没有"过程"这个词。

我们都知道大机构有所谓操盘手。操盘手是什么?操盘手就是机器,他必须忠实地执行投资经理下达的指令。如果操盘手违背指令,并给公司带来利润,优秀的投资经理不但不会表扬他,相反会给予严厉批评,甚至会把这个操盘手开除——对投资经理来说,也许不是要的这个利润,而是有其它考虑;对投资经理来说,他需要的是不折不扣地执行预先的计划,而不是被人篡改,因为修改投资计划不是操盘手的职责,现在能赚钱,将来一定能赔钱。犹如巴林银行的里森,看起来他如果能再坚持些日子,一定可以赚大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱，但即使赚钱，巴林银行也一定会开除他——因为他没有按照预定的过程来做，超越了他的权限。

投资是个过程，如果仔细研究投资过程的全部，就会发现，从选股、买进、持有到卖出，每一个环节也都是个过程，下面，我们就一一来论述。其中，选股部分的内容会很多，因为“选股应该占自己精力的50%”。

第二节　无法战胜的市场
——从效率市场看选股

在传统的经典投资学中，我们都可以学习到关于效率市场的分析。所谓的效率市场，是市场价格可以充分并且迅即地反映所有有关信息的市场。也就是说，当资产在市场上进行交易的时候，市场价格，是指导资本配置的准确信号。这个价格，已经反映了与该资产相关的所有信息。比如，当大盘处于2200点的时候，我们可以说，所有对于市场过去、当前以及未来的信息都已经被投资者全面消化和理解了，2200点就是对过去、当前、未来全部信息的直接反映。

由效率市场的理论，我们可以知道：

1、任何当前市场价格都是合理价格。

2、任何投资收益率都只以投资对象的风险水平为基础。

3、投资人为获取超额收益而使用的任何技术分析方法和手段都是无效的。

在弱式效率市场假说中，结论是：当前价格与过去价格和未来价格无任何关联。由此可以断定，任何技术分析方法都没有存在的基础，也不可能有使用价值。投资人不可能利用这些工具获得对应于风险水平的投资收益以上的超额收益。由此，什么均线、K线、KDJ、MACD等技术指标从根本上说，是一无所用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

在半强式效率市场假设中，结论是：股票市场价格能迅即反映全部新产生的公共信息，包括市场数据与非市场数据。由此，投资人不可能利用技术分析，也不可能利用基本分析来获得超额收益。什么每股收益、每股现金流、资产、负债等所有的基本面分析工具，基本是一无所用的。

在强式效率市场假设中，结论是：股票市场价格能迅即反映全部信息，包括公共信息与非公共信息。由此，该假设认定投资人甚至不能用任何垄断式的内部信息长期稳定地获取超额收益。这也就意味着庄家、上市公司自身的内幕信息，都无法获得超额收益，根据内线情报参与交易，是绝对不会有您想像的那些超额收益的。

初看这个理论，没有人会赞成。因为它实际上把股票的运动看做是"高度随机的"、"不可预测的"。按照这个理论，只有傻瓜才会做好股票，而不是那些聪明人。果然如此吗？

事实不然。我们经常听说的股市的成功者，总是或多或少有自己的一套。有的人也确实利用内部信息发了大财。但需要说明的是，这里指的收益，不是彻底否定技术和基本分析及内幕交易能获得投资收益，而是说不能获得超额收益，即对应于投资对象风险水平的投资收益之上的超额收益。您买多少风险的股票，应该能获得对应于该风险水平的投资收益。也不是说投资人不能个别的获得超额收益，而是说投资人不可能长期稳定地获得这种超额收益。

尽管效率市场的理论已经被国内外多次研究课题所证实，但国内仍有很多投资者包括证券投资咨询领域的人员仍不愿意相信这个结论。2001 年年初，神光金融工程部就做了一个重要课题："分形理论与证券市场有效性检验"。分形是高等数学中的重要分支，国内曾有证券公司做过一些研究。神光有一位研究员经过精心研究后，认为发现了其中的规律，并在实践中屡屡得手。根据他提供的线索，公司决定下力气开发这一成果。经过 3 个月的努

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力，一套选股系统终于诞生了。在加上了种种限制条件后，用该方法选择过去3年的股票，结果得出买进信号5100多个。根据这些信号买进的5100多只(次)股票，持有50天左右的平均收益达到了5%。这个成绩应该是令人满意的。但随后我们就发现，最近三年，股市的指数从1194点涨到了2073点，涨幅74%。相当于每年涨幅25%，每年以250个交易日计算，实际上相当于每天上涨0.1%。因此，50天上涨5%是非常正常的。也就是说，这个精心研究出的系统似乎并没有跑过大盘。

为了确信这一点，神光又专门做了另外一个模型：从1998－2000年这3年中任意选择个股买进，采取的方法是典型的"大猩猩掷飞镖"式的随机买进方法，结果，在随机选出的5000个买进信号中，持有50天的平均收益就是5%！精心的研究甚至不如随机的选择，这就是我们最后的结果。

随后，我们又对当时的5100多个信号进行了各种排序和验证，最后得出的结论是：任何一天的某只股票的涨跌确实是随意的，是高度随机的，不可预测的。比如，买进信号发出当天，涨停的股票有110多只，同样，跌停的有100只左右。在当日涨停的股票中，次日涨停的有10多只，次日跌停的也有10多只。在持有50天当中的任何一天，这5100多只股票中上涨的家数与下跌的家数几乎完全相等。这实际上是一个无声的宣告：股票的涨跌与历史数据没有关系。任何企图在股票历史数据中发现股市涨跌规律的努力都是白费的。

当然，不久之后，我们就开始研究股票的某一基本数据与股价涨跌的关系，但结论基本是一致的：我们有时候的确可以从基本面的某些数据中找到股价涨跌的规律，但就长期看，没有一项基本面的数据被证实是确实有用的。然后，我们找了一些庄股做研究，结果也发现，那些坐庄的人所获得的利润，并不比大盘的平均涨幅好多少。尤其是陷入"流动性陷阱"的庄，由于想出而出不去，造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金成本上升和利润下降，从理论上断定了一点：庄家无法战胜市场。

由上述分析，我们可以知道：1、股价的波动是高度随机的。2、技术分析无法预测股市。3、基本分析无法预测股市。4、基本面不会改变股市的运行规律。5、人们无法准确预测股市的变动。6、人们无法在股市上获得超额收益。7、股市是零和博弈。

上述结论实际上告诉我们，按照效率市场理论，投资分析行业不具有存在价值，投资咨询也不具有存在价值。投资媒体行业不具有存在价值，投资基金管理行业不具有存在价值。在股市中，只有傻瓜才会赚钱，那些拼命跑进跑出的人是不可能赚更多钱的。有头脑的人分析来分析去，似乎只是在浪费精力，他不可能跑赢大盘——赚取超额收益。

当然，对超额收益的理解要科学，理论上，超额收益(EXCESS RETURN)等于证券收益减去无风险收益。非常规报酬(ABNORMAL RETURN)等于证券收益减去市场收益，一般指指数。所以，所谓的超额收益或非常规报酬，实际上就是要超过大盘指数涨幅的那部分收益，要做到这一点，的确是比较困难的。

波涛的研究表明，在5年牛市中，美国1000多家基金中，真正能与大盘涨幅一致或略超过大盘涨幅的不过3%左右。深入的研究更表明，基金的收益超过大盘涨幅一半以上的，只不过占总数的6%左右。也就是说，在1000家基金里，有940家的收益是连大盘实际涨幅的50%都达不到的。我国的基金实践也证实了这一点。2001年，如果扣除新股认购带来的非常规收益，30多家基金在二级市场的操作，没有一家能有效超过大盘的综合指数。“专家”尚且如此，其他股民的操作水平能达到什么状况就可想而知了。

什么基金做得好呢？研究一下美国的情况，除了个别的私募基金外，能与大盘走势差不多的，只有指数基金而已。美国的前卫500基金，是一个典型的指数基金，多年来基本与500指数走势异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常相近，由此得到投资者的青睐，其管理的资金一度接近 800 亿美元。

可见，**获取稳健收益的方法其实很简单：与指数完全一致。您可以根据某一类指数的设计原理，原封不动地模拟指数基金的构成，长期持仓不动，就可以与大盘的收益差不多了。**

但与此同时，效率市场还存在另外一个悖论：假若证券市场是完全有效的，那么信息的收集、处理就没有任何价值，市场参与者就没有动力去搜集信息，而一旦参与者都不去搜集信息，又必然使花费成本搜寻信息变得有利可图，并且这种状况一直延续到搜寻信息的成本等于信息所带来的收益为止。所以说，大家都干的事情，没收益；别人不干您去干，是可以有超额收益的，一直到别人也发现了您做的事情，最终是超额收益消失。因此，证券市场的参与人的信息搜集传递有助于证券价格的信息含量和市场效率的提高。一般来说，信息成本越低，市场效率就越高。

事实也是如此。一项统计表明，1926－1996 年的 70 年间，每年买进美国股市中市值最小的公司和市值最大的公司，结果表明，70 年间，投资于小市值股票上的 1 万元可以增值到 1650 万元。而投资于大市值股票的 1 万元则变成了 1450 万元。而这 70 年来，小市值个股平均每年上涨 19.02%，大市值个股平均每年上涨 12.5%，这个差异是显著的。因此，投资小市值个股，应该能获得超额收益。还有很多例子都可以证实这一点，就是说小市值个股涨幅比大市值个股要大得多。但同样，冒的风险也不一样。上述小市值股票过去 70 年的标准差是 40.44，而大市值股票则是 20.39，风险相差 1 倍。这也意味着小市值个股收益固然大，风险同样也比较大。在国外，小市值个股的风险集中在公司破产等方面，对很多人来说是难以忍受的。

但真理既然被公开，小市值个股的优势也就荡然无存了。国内很多学者研究表明，1998 年以来的这 3 年，小市值个股确实跑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赢了大盘，但这并不意味着您利用这些理论构筑一个绝对的小市值个股组合能真的获取超额收益，因为这个结论已经公开化了。神光的研究表明，1995－1998 年期间，上海股市的小市值个股涨幅远远落后于大盘！倒是大市值个股的涨幅要明显好于大盘。小市值个股最近 3 年的表现，与其说是自身的优势，还不如说是补涨的效应。我们接触的一部分客户，自 2001 年 5 月以来构筑小市值个股的组合投资，收益居然远不如大盘。为什么呢？因为我们的小市值公司可以增发新股了。增发之后，原来的小市值的优势就不存在了。还有就是当大家都发现了这里可以掘一桶金的时候，跑来挖的人很多，自然使利润平均化了。

由此可以看出，**股市中确实存在一些能跑赢大盘的机会。“在高度随机中发现非随机的部分”就是证券咨询人士应该去做的事情。只要用心去寻找，可以发现一些能跑赢大盘的机会。当然，一般来说，这些跑赢大盘的机会多意味着他们的风险也要更大一些。而这些机会一旦公开化，就失去了它生存的价值。**

比如国内某证券公司金融工程部曾发布了一个股票价值评判的系统，刚发布的时候，显示出了很好的优势。但随着发布的次数增加，尤其是发布间隔时间的缩短，其有效性相对下降。我们可以判断，如果该系统内部使用，效率也许会更高。与此对应的是，国内一些地方报纸经常有出售炒股绝招的广告，实际上，任何绝招都是相对的，是对某一个人有用的，一旦成为大众的工具，就失去了应有的效力。

神光的研究结果是：中国股市是渐进的效率市场。这个定位在比较长的时间里将会是准确的。我们不能把中国的市场简单看成效率市场，因为我们的股市还不成熟，信息的传播还有阻尼系数，投资者对信息的理解和处理能力也各不相同，因此，通过一定的努力，是一定可以找出获得超额收益的办法来。“种瓜得瓜，种豆得豆”就是这个道理。但同时，中国股市正在逐渐趋向效率市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场，那些违背市场运做规律的做法迟早将得到报复。在投资实践中，我们必须研究效率市场的一些基本特点，并自觉地利用这些特点来趋利避害。

在研究中我们还发现，单一指标选股是无效的，但并不意味着多指标选股同样无效率。事实甚至恰恰相反，两个看起来与涨幅非相关的指标，组合起来后却会有一定的相关性。本书第八章谈到的一个现金流组合的例子就是一个很好的证据。在本书第十章，我们特别谈到了神光评级系统，这是一个融合了 87 项技术指标和 46 项基本面指标的系统，它最后的结果是对所谓效率市场的一个有力反证：个别年份该系统股票综合得分与股票次年涨幅的相关系数超过了 0.7。所以，**只要用心，创造出前人没有创造的一些指标体系，并自己悄悄地运用，事实将证明是可以跑赢大盘的。**

第三节　荐股不如买股

对投资者来说，最主要的工作是什么呢？很多人说是买股票。一些咨询公司则认为是推荐股票。但从投资的主要矛盾来说，应该有一个基本原则：**荐股不如买股，买股不如卖股，而卖股不如规则。**

推荐股票有意义吗？推荐股票包括选股和荐股两个程序。就选股来说，比如一次性推出 10 - 30 只股票，作为自己的精心选择，或者作为系统的精心选择，按照市场有效性理论分析，一点意义也没有，因为 10 - 30 只股票基本上模拟了大盘的走势，这些股票的平均成绩注定了不会超越大盘。所以，选股票，根本没有意义。一份报纸或杂志或电台或一家咨询公司，如果一次性推荐出 10 - 30 只股票，尽管属于不同的公司、不同的角度，但如果您仔细算一下，就可以发现，这些股票对您的操作根本上是没有意义的。那么，个别公司一段时间推荐几只好的股票，能行吗？实践证明有的时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是可行的，收益可能会超过大盘。但是！超过大盘的可能正是那个您没有买的股票！即使您买了那个超过大盘的股票，随后买的股票很可能就是跌幅超过大盘的那只，连续做下来，您还是不赚钱！

而且，有的报刊电台或机构往往会列出自己最出色的股票，以此来炫耀。这是“以偏概全”的做法，真要把它同期的所有股票拿出来排序的话，您会发现，其实总成绩不过与大盘相似，甚至比大盘还要差。有学者选择了国内最知名的两家券商研究机构连续多月推荐的股票，算下来的结果是：有一家甚至根本就不如大盘的涨幅，而另外一家只比大盘的涨幅好一点点。但如果扣除交易手续费，则根本没有收益！

神光金融工程部曾做过一个深入的课题研究，做出了一个优秀的选股交易系统。算下来，1200 多次股票交易，平均持有 60 个交易日的收益率是 17.6%。我们猜想，60 天有如此收益，那么，一年 240 个交易日，也应该做四次，我们打个折扣，算 3 次，则一年的利润应该是（1 + 17.6%）的三次方减一，数字是每年 62.6% 的收益，三年半下来，复利收益应该有 448% 的利润。但我们根据随后的实战模拟账户做了 10 多次，结果发现三年半来的比较稳定的收益只有 200%！差距有一倍之多。再看账户内的股票，平均每只的收益率只有 9% 左右，与推荐股票的差距要大很多。为什么会如此呢？因为账户买进的股票是按照一定规则的，它未必把所有最好的都买进来，或把所有最不好的都剔除——推荐股票，不如直接买股票。而且更重要的是，绝对不应该根据自己的一次收益情况模拟全年的收益，因为买股票的收益，是连续相乘的，三次盈利可能被一次亏损就全部消耗掉，而如果算平均，理论上应该有很多收益。比如，三次交易的利润分别是 20%，10%，-21%。如果算平均，相当于每次交易有 3% 的利润，三次应该至少有 9% 的利润，但您只要按照实际操作的复利算一下就会发现，您的真实利润只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有4%。如果再扣除来回的手续费，则您的利润是0。1926－1996年美国小市值个股在71年中的年平均涨幅是19%，如果算复利，1万元的原始投资应该变成23亿元。但实际结果呢？却只变成了1650万（年实际复利11%），相当于理论水平的7%，原因何在？因为尽管有些年上涨了100%，但也有4年的跌幅是50%左右。这就是推荐股票与买股票的真实差距。

但是，买对了股票就一定会做好吗？也未必。2001年4～7月，神光新理财传真推荐了20只股票，随后的平均涨幅达到了12%。按说应该有良好的收益，但遗憾的是，账户的具体操作人由于时机的把握不好，平均收益居然只有3%。由此使账户应该在2个月内达到30%的收益时却只达到了12%。但随后大盘暴跌了15%，该账户却保留了6%的收益，而没有同步下跌，为什么？因为账户及时地把一些该卖的股票卖出了，回避了下跌的风险。这就是最好的证明：买股不如卖股。

深一步的研究还表明，即使股票卖得好，其实也不如制定并实施一个规则好。

第四节 追涨不如买跌

我们说过，市场的有效性说明没有能获得超额收益的机会。但大量实证研究却发现股票收益存在一定的可预测性，特别是短期价格惯性现象（追涨和杀跌）和长期价格反转现象（杀涨而买跌）具有一定的规律。

反转投资策略是指购买过去2～5年中表现糟糕的股票，并卖出同期表现出色的股票。即买进跌幅最大的，卖出涨幅最大的。这种方法每年可获得大约8%的超常收益（DeBondt and Thaler，1985）。下面，我们将详细描述这两种投资策略，并给出神光所做的主要实证结果，并提供相应的检验结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、数据和方法

神光研究所选取的时间区间为1993—2000年。样本包括了1993年之前上市的全部A股,并采用了复权数据。由于至今中国只出现个别A股摘牌的现象,所以我们的样本在时间序列方向是长度相等的,每个股票都有同样的时间周期,在横截面方向是数目相同的,即在任何时点,股票的数量相同。

神光的研究方法如下:(1)将一段时间分成排序期(相当于组合形成期)、检验期。(2)在每一个排序期中,首先计算个股的累计超常收益率,并进行排序,确定赢者组合(这个期间涨幅最大的组合)和输者组合(期间跌幅最大的组合)。(3)在相应的检验期中,计算赢者组合和输者组合的累积平均超常收益率(超过大盘指数的涨幅的多少)。(4)累积平均超常收益率分析。

累计超常收益CAR的计算方法:首先采用对数差分方法计算股票和市场收益率。然后,对于股票j和月份t,从总收益Rjt中减去市场收益Rmt得到超常收益ARjt。市场收益采用上证综合指数收益。最后,计算股票j在n个月中的累计超常收益CARjn,它是股票j在n个月中超常收益的简单加总。

在排序期中,我们采用初始几个月的累计超常收益来对股票进行排序。最高的5、10、20只股票被赋予赢者组合(同时期涨得最好的股票群);最低的5、10、20只股票被赋予输者组合(同时期跌幅最大的股票群)。然后计算赢者组合和输者组合中所有股票的平均累计超常收益CARn。最后,计算赢者组合和输者组合的随后检验期的累计超常收益。

为了判断短期惯性策略的表现,我们买入过去赢者并卖出过去输者(追涨、杀跌)。按照这种构造,投资组合是零投资套利组合。排序期长度分别取值1、3、6、9、12个月,但在每种情况中,检验期长度取值为1、3、6、9、12个月。这样,我们就形成了25种投资策略,每种策略用数对(排序期、检验期)来代表。排序期的起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点分别为月初、季度初、半年初、季度初、年初。这样避免了排序期重叠,从而保证了样本观测值的独立性。于是,我们得到了排序期为3个月的24个赢者和输者组合,排序期为6个月的12个赢者和输者组合,排序期为9个月的9个赢者和输者组合,排序期为12个月的6个赢者和输者组合。

为了检验长期反转策略的表现,我们研究了如下套利组合:买入过去输者并卖出过去赢者(买跌杀涨)。从1996年到1998年,我们构造了基于1、2、3年排序期的赢者和输者组合。对于每个组合,随后的5年是检验期。

二、实证结果

我们首先讨论惯性策略和反转策略的实证结果,再进行结果评论和附加稳健性检验,最后简单评述一下投资策略有可能成功或不成功的原因。

1、惯性策略(追涨杀跌策略)

惯性策略的实证结果总体上表现出如下特点:

1. 与我们的期望相反,根据惯性策略构造的赢者和输者组合都没有表现出相应的收益惯性,而表现出一定程度的反转。一方面,排序期为1、3、6个月的惯性策略组合(赢者组合~输者组合,10W~10L)在其后各检验期内的累计平均超常收益均为负值(涨幅不如大盘,跌幅大于大盘)。另一方面,排序期为9、12个月的惯性策略组合随着检验期增加,累计平均超常收益逐步降低,统计量显著性不断提高。例如,策略(12,12)的累计平均超常收益为-11.83%。即如果排序期变长,惯性策略组合的表现更糟糕。**即:如果追涨杀跌的话,持有的时间越长,则其收益越差!追涨杀跌即使按照短线操作,收益率也是比较差的。**

2. 多数统计量显著性不高。我们认为原因在于:(1)中国股票市场系统风险在总风险中所占比重过高,纽约证券交易所系统风险占1/4左右,非系统风险占3/4左右;上海证券交易所的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险结构与此“倒置”，系统风险占 2/3，非系统风险占 1/3 左右（波涛，1998）。结果股票价格普遍存在“齐涨共跌”现象，单个股票收益与市场收益难以出现分化，导致大多数股票的超常收益率比较小。(2)股票市场总风险过大，波动性过高。中国股票市场典型股票的年波动率为 60% 左右。这些无疑导致股票（超常）收益的标准差太大，从而 t 统计量不显著。(3)深沪两地市场早期走势的联动性不高，采用上证指数不能完全代表整个市场指数。

尽管多数统计量在统计上不显著，但是，多种惯性策略中赢者组合和输者组合在检验期中的均值高度一致地表现出反转特征。因此，我们可以相对比较安全地认为，惯性策略（追涨杀跌策略）不仅是无利可图的，而且是赔钱的。这个结论至少对于无力影响市场价格的中小投资者是正确的。

2、反转策略（杀涨买跌策略）

反转策略的实证结果总体上表现出如下特点：

1. 与我们的期望相同，赢者和输者组合都表现出相当程度的反转。反转策略投资者购买过去 1、2、3 年的输者并卖出同期赢者。包含 20 个股票的策略组合在 2 年检验期内分别获得平均 34.77%、43.58% 和 29.68% 的超常收益，在 3 年检验期内分别获得平均 38.23%、39.79% 和 27.51% 的超常收益。这个收益主要由过去输者决定，过去赢者基本上与市场表现相当。换言之，过去表现最差的股票，买进后可以获得超额收益，但过去表现最好的股票，它的涨跌幅则基本与大盘一致。

2. 统计显著性比惯性策略具有明显提高。多数统计量在 10% 置信水平上是显著的（即统计显著的概率大于 90%），个别统计量不显著的原因与惯性策略相似，这里不再赘述。由于我们的样本检验期发生了重叠，t－统计量是经过序列相关和异方差性调整的。反转策略组合超常收益的 t－统计量基本显著。

3. 反转策略的超常收益远远大于 DeBondt and Thaler（1985）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所发现的。比如，排序期为1、2、3年的反转策略在其后两年中年超常收益分别为20%、20%和15%，这些超常收益远远大于DeBondt and Thaler(1985)所发现的约8%的年超常收益。

综上所述，多种反转策略中赢者组合和输者组合在检验期中的均值高度一致地表现出反转特征。因此，我们认为，反转策略是有利可图的。

上面我们分析了造成惯性策略和反转策略实证结果的部分统计量不显著的主要原因有：一是系统风险所占比例高；二是股市总风险大，波动性高。那么，在这两个原因背后的原因是什么呢？我们认为：

1. 股票市场噪声交易者太多。中国股市投资者队伍素质偏低，他们不仅得不到信息（大多数只能得到噪声），而且即便得到信息，他们多数也不具备应有的分析能力。这注定中国股市存在大量噪声交易者。尽管换手率中包括股票大户对敲操纵股市的交易量所占份额，但是它基本上可以反应出噪声交易者所占的比例。1998、1999、2000年我国沪深股市流通股的年平均换手率分别是395%、388%、477%（先计算“月成交金额/月末流通市值”再进行汇总，数据来自中国证监会网站），即上市流通的每一只股票平均每年要转手5次以上，停留在每位持股人手中的平均时间不超过两个半月。中国股市近400%的年换手率中至少有300%归因于噪声交易。首先，噪声交易者的“从众行为”导致股票市场系统风险所占比例太高，同时导致总风险太大。其次，投资者频繁换手股票本身就是一种“反应过度”。

2. 个别机构投资者和股票大户操纵股市。大户制造波动性从中渔利，这已经是不争的事实。

3. 中国股市表现出的“博弈”特征。“补涨”是一个被投资者普遍认同的概念：如果在一次行情中，某些股票没有上涨，那么它们就具有“补涨”的潜力。没涨的要无条件补涨，没跌的要无条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光
神光理财顾问
www.shenguang.com
millionaire
五万元一粒米
家庭理财新思路

补跌,这样造成股市"齐涨共跌"的局面。"补涨"现象其实是一种脱离了基本价值的交易现象,具有一定的"博弈"特征。

三、结论

综上所述,我们得到如下结论:

1、中国股市反转特征和惯性特征的短期化,这可能与中国股票市场的高换手率有关。中国股票市场从9个月开始就表现出显著的反转特征。本文研究惯性策略的最小排序期是一个月,也许采用更小的排序期,可以发现显著的惯性特征。

2、中国股市系统风险占总风险的比重非常高,系统风险非常大。在这种情况下,我们认为,从大的方面来说,盯住市场指数的被动投资策略更加可取;单就反转策略和惯性策略而言,反转策略更加可取。**反转策略成功的可能性比较大,而且期望超常收益非常可观。另一方面,惯性策略失败的可能性非常大。**至少对于不能影响股票价格的投资者而言,惯性策略或"追涨杀跌"是最差的策略。股票庄家的根本策略是诱引中小投资者追涨杀跌。但如果追涨杀跌是一个有利可图的策略的话,那么,中小投资者就可以赚钱。然而,惯性策略无利可图的事实从一个侧面反映出中小投资者采用追涨杀跌的惯性策略在与庄股的争斗中总体上处于不利地位。至于杀涨追跌之所以获得超额收益,我们分析,这是由于该策略实施的时候所冒的风险相对比较大:谁敢去买那跌得最凶的股票呢?谁敢去卖那涨得最好的股票呢?因为您敢,所以您的风险大,所以理论上您的收益就要大。

3、涉及到具体的操作,**我们建议稳健的投资者采取一个简单的策略:只买进过去半年或更长时间内跌幅最大的股票群,从中选择一些适合自己投资风格的个股。对那些半年或一年内涨幅最大的股票群,则应坚持随时出货的原则。**而即使就超短线的策略来看,我们认为,在大牛市中,追涨杀跌是可能获得超额收益的。但在平衡市、大熊市中,这样操作的风险远远大于收益。因此,短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进出，仍应遵循原则：杀跌而敢于买涨。那么，未来应该买什么样的跌呢？

1、重杀20轻12理论。牛市之中的回落整理，极限为10－12%。从盘中能见到的最高点开始算，一般极限的回调价格相当于其最高价格的88%。很多强势的牛股都具备这样的特征。而那些主力比较凶狠的个股，极限的杀跌一般是20%左右，即最低点的价格大致相当于最高价格的80%。但这个理论在应用的时候一定要注意，是牛市初期的股票回落，而不是老牛股的回跌。在回落过程中，成交量是最重要的参考因素，绝对不能容许成交量突然放大。只有跌势起来后，成交突然缩小的个股才有机会。

2、跌市四段论。跌势起来的时候，多数个股从最高价格起算的第一跌幅就是20%，有的一般要超过。所以，超过20%的跌幅的个股，应做为观察对象。随后的目标一般是33%，再往后，则是50%，67%。在大跌市中，首选应该是跌幅最大的系列个股。尤其那些跌幅达到了20%或33%后徘徊不动的个股。

3、远离密集区。有的时候，尽管有些股票从最高点起是跌了20%甚至50%，但一直没有放量，反而在跌去50%的时候才大幅度放量，那么，这个时候要注意回避，选择买的价格一定要远离成交区。比如亿安科技（000008）从120多元下来后，股价一直在跌，后来在28元左右才放巨量，表明市场多数持有者在28元才集中出货，那么，您选择买的时候，要注意远离这个价格才考虑。后来，该股实际跌到了16元多才初步见底。

4、大牛之后2年无戏。一只个股或板块，被严重透支炒做，股价上涨200%以上，持续时间一年以上的，一旦熊市来临，或主力机构出货，原则上，从见顶那天起，一年内绝对不买，2年内纳入视线。要注意此类股票一般在见顶之后2年内无大的行情。

5、技术可辅助，真跌是英雄。研究买跌的个股，一般可以用长期移动平均线进行实证研究。还可以用其它一些指标来判断超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌的个股,这个应是仁者见仁,智者见智的。我们暂时不多评论。但一个基本原则是不变的:跌幅大,则未来涨幅才会大。(本节内容根据门庆兵原创改写)

第五节 高价股不如低价股

为了验证这一点,让我们看几次重要时间段的股票涨幅情况。

1、1998 年 6 月 4 日见顶后,大盘暴跌到 8 月 18 日,随后反弹到 9 月 17 日。这次反弹,指数涨幅为 17%。研究发现,不同股价区间的个股涨幅不同。具体分布如下:

2－5 元,15.2%; 5－7.8 元,19.5%; 7.8－10 元,19.7%;

10－15 元,14.73%;15－20 元,8.29%;20 元以上,8.11%。

显然,涨幅比较大的个股区间是 7.8 元到 10 元区间的个股。而 15 元以上的个股的平均涨幅只有大盘涨幅的一半。可见,高价股的反弹幅度是远远落后于低价股的。

2、1999 年 6 月 30 日大盘见顶后,回落到 7 月 19 日,然后反弹到 8 月 5 日,指数涨幅 11.7%。此间的个股涨幅分布是:

2－5 元,9.6%; 5－7.8 元,13.24%; 7.8－10 元,12.86%;

10－15 元,9.74%;15－20 元,9.29%;20 元以上,6.39%。

在这段时间里,涨幅最好的仍是 7.8 元到 10 元区间的个股,而 15 元以上个股的涨幅仍只有大盘涨幅的一半.

3、1999 年 12 月 27 日大盘见底后,到 2000 年 2 月 16 日,指数上涨 25.8%,个股涨幅分布情况是:

2－5 元,18.1%; 5－7.8 元,26.3%;7.8－10 元,29%;

10－15 元,30.58%;15－20 元,34.5%;20 元以上,51.5%。

在这段时间里,结果恰好相反,越是价格高的股票,涨幅越大,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时价格最高的亿安科技(000008)也恰好是涨幅最大的股票之一。此间流行的是“网络股”和“高科技股”,因此,高价股备受关注。但即使如此,7.8-10元之间的股票涨幅仍超过了大盘。

4、2000年5月15日到2000年8月21日,指数上涨23.7%,此间个股涨幅分布情况:

2-5元,59.4%; 5-7.8元,44.1%; 7.8-10元,35.67%;

10-15元,21.8%; 15-20元,11.7%; 20元以上,5.1%。

这段时间里,与此前3个月的情况豁然不同。价格最低的股票涨幅最好,价格最高的恰恰涨幅最少。但7.8-10元的股票涨幅照旧远远超过了大盘。

如果把4和5的过程相加,结论也很明确:低价股跑赢了高价股。7.8-10元的个股合计涨幅是65%,与涨幅最大的2-5元股票的77%相差不多,照样跑赢了大盘。

5、最后,我们再看一次大行情的实际结果。1999年5月18日-6月29日,上证指数从1059点涨到1739点,涨幅64.2%。由于有新股因素影响,多数个股没有跑赢大盘。

2-5元,58.8%; 5-7.8元,54.05%; 7.8-10元,61%;

10-15元,61.75%; 15-20元,61%。

由此可以看出,7.8-10元的股票的表现依然不错。但由于指数涨幅过大,而且行情以轮涨方式出现,所以,各类股票的表现都差不多。如果我们区分不同的时间段,则结论仍很明确,7.8-10元区间的股票涨幅仍是最好的。

由这5个课题可以看出,高价股、低价股在任何一次反弹行情中都没有特别的优势,而10元左右的股票的表现总是最耀眼的。20元以上的股票整体不佳。在大行情中,由于存在轮涨效应,因此各类股票涨幅相当,但10元左右的股票仍会跑赢大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该课题最后的结论是:在任何一次暴跌行情中,除了选择跌幅大的股票外,还应该选择跌势结束的时候价格在10元附近的股票,其中以7.8－10元的股票最佳。15元以上的个股原则上可以放弃。20元以上的个股则适合作空。如果再结合神光其它研究成果,则还可以把大市值的个股放弃,以小市值(股价×流通盘)个股为优先。

但实战最忌讳的是教条。上述结论如果引申开去,真实的结论应该是:买股票要买绝对价格相对较低的股票。如果您真的只去买7－10元间的股票,有些年份也许会亏得很惨,尤其是在股市整体价格水平下降之后。但买进价格相对比较低的股票,获利的可能性才会大。

以上,我们谈到了在选股过程中的一些基本原则。需要注意的是,我们这里提到的选股,没有任何技术分析工具的介绍。本书甚至从头到尾没有一张股票的K线图,这并不是说我们不重视技术分析,而是因为按照第六章和本章前几节的说法,单一的技术指标并没有实际的选股价值。即使有,也没有操作价值。

为了进一步发挥上述系列观点,我把选股和推荐股票中常见的各种错误列举如下:

1、有人根据K线图,分析该股未来将如何表现。其隐含的前提是:他是个聪明人,他可以根据现有的K线图来预测未来的走势。这是一种"伪科学"。揭穿它很容易:拿出他所不熟悉的市场或股票的过去走势图,以任何一天为截止日,让他预测10－30只股票的未来走势图,当场就可以判断出他的水平高低来——中国还没有诞生那种看着今日K线图就可以预测未来走势的人,即使是判别趋势,也没有。因此,周末各报刊上的股票K线图,从今开始可以不看了,因为看了之后,任何有价值的信息都得不到。

2、有人根据K线图,结合几种技术指标,给别人分析股票未来表现如何。其隐含的前提是:K线图加上几种技术指标,可以预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



测未来走势。这同样是荒谬的。揭穿它也很容易,用前述方法即可。当然,有的人用的技术指标是自己发明或修改的,那么,他必须告诉别人,这个指标的历史准确率是多少,然后,在概率的基础上来做分析。如果指标不是独特的,而是市场公用的,其准确度一定不高于50%。

3、有人在电台、电视台、网络或其它场合做节目的时候接受别人的咨询,快速回答股票的未来可能趋势,并提出操作意见。其隐含的前提是:这个人比别人聪明,他可以知道几乎所有股票的基本面、技术面的情况,他几乎了解所有人的投资心理和投资思路,他几乎完全可以替代别人去操作。他对任何情况都可以在几分钟甚至几秒种内做出正确的决策!要达到这种境界,恐怕只有神仙了吧。因此,对这种节目,可以完全不看。

4、有人根据成交量变化情况设计了选股系统,并对外推销。其隐含的前提是:成交量与股价未来的变化情况正相关。而这个前提已经被无数次事实证实是错误的。成交量变化与股票未来的走势无关。在股票的价格、成交量因素中,成交量中的虚假成分更大,可参考意义更低。因此,任何以成交量为重点的选股系统,有效性都不高。

5、有人以某种技术指标多么神奇为号召,对外推销其指标或招徕会员。其隐含的前提是:这种指标是独家发明,因此,有效性高。事实上,任何指标,不管是谁的发明,也不管是否公开,只要是“一个”指标,它的可靠性都非常低。实证分析已经表明,多种指标的准确率相对高于“一种”指标。此外,任何指标,只要“公开”在使用,即使它是在很少的范围内使用,比如几百人甚至几十人,从“公开”那一天起,它就失去了使用价值。股市中,什么是好的指标?没有公开的、只属于私人独自使用的指标才是好指标。

6、用人以“龙虎榜”为参考,选股操作。其隐含的前提是:大主力机构一定能赚钱,或赚钱比别人多。这个前提本身就是错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，大机构并不一定能赚大钱，事实上，大机构盈亏概率与散户盈亏概率差不多。大机构在选股、操作的各个环节比散户都无特殊优势，唯一的优势是风险控制能力相对比较强。用"龙虎榜"选股，若不经过实证分析，操作到最后一定是亏损的。

7、有人以"内幕交易"的信息为参考，选股操作。其隐含的前提是：利用内幕消息能赚钱。这与效率市场的结论相悖。事实上，内幕交易者并无盈利的优势。研究甚至表明，即使上市公司董事长个人买卖自己公司的股票，就长期而言，同样无法获得超额收益。而投资者个人在对内幕消息做判断的时候，还有辨别真假的问题。因此，听小道消息、内幕消息做股票，无法稳定地获取收益，风险反而大。这个其实好理解，2001 年年初到 2001 年 9 月，亏损最大的人正是与所谓"中科系"关系很铁的人和与"银广夏"的庄家"很熟"的人。

8、有人以"某大机构的操盘手"为号召，给人代理操作或推荐股票。其隐含的前提是"操盘手水平高"。而在本书中已经说明，操盘手"就是机器"，就是要不折不扣地执行决策人的意见。操盘手自己是不允许有充分思想的。跟操盘手去做，与跟大猩猩去做，盈亏状况差不多。

9、有人以"某年大奖赛的冠军"或者"几连霸"的身份为号召，给人推荐股票或代理操作。其隐含的前提是"因为以前成功，所以以后也成功"。事实恰恰相反，以前的过分成功，反而意味着投资者应回避他，防止他出现状态的回波反应。在投资操作的历史上，永远没有"常胜将军"，过去永远无法代表未来。根据我个人了解的情况，上述的幌子在取得的时候，有很多内幕的东西不为圈外人道，参考意义非常低。自 1994 年以来，业内几乎每一次有影响的所谓比赛，都有诸如动用巨额资金维护股价、互相砸盘、与庄勾结、让关系单位透露信息、缺乏公正性、尽量钻规则的空子、与实战脱节太大等问题。获胜者是个噱头，失败者不以为然。因此，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些名号本无价值。

10、有人以“洋面目”出现,来指导投资和操作。这里隐含的前提是“外来的和尚会念经”。其实,在念经方面,本地和尚与外地和尚无大的差别。所谓“台湾股评家”、“美国操盘手”、“香港专家”都是些无用的外衣,实践证明,他们在本土常常亏得一塌糊涂,才出来淘金。他们在中国大陆操作一段时间之后,也照样会亏得更惨。

11、有人以“某大机构”、“某权威机构”、“国家某部门”、“某类人”的代言人的身份出来发言,或写文章,或推荐股票,或指导操作。这里隐含的前提是“他们是权威、专家”。事实上,股市中永远没有权威,永远没有专家。任何人说的任何话,无论是代表自己还是代表所属机构,都只是股市中的一个声音,这个声音的准确率,从总体来说,一定不高于50%。甚至越是这种声音,其准确率越低,因为它常常代表了投资大众的心理,而投资大众的思路,整体上是错误的。市场将会反复证明这一点:大多数投资人是错误的。

12、有人以“某某书的作者”、“某某软件的开发者”的身份出来讲课、推荐股票、指导操作。其隐含的前提是“因为曾是高手,所以现在还是高手”。却不知道凡是公开的,都是无价值的。

13、有人说某公司经营管理如何如何好,由此推荐股票——错!要知道,好公司的股票一般不太好。

14、有人说某某集团如何如何好,由此推荐某股票——错!集团好,不等于股份公司好,反之也一样。

15、有人说某行业如何前景好,由此推荐某行业的某股票——错!行业好,不等于行业内公司都好,即使行业内的公司好,也未必其股票仍然好。

16、有人说某股票如何便宜,由此推荐某股票——错!便宜的未必有好货。不便宜的,未必都是好货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17、有人说某股票跌幅已经巨大，超过 50% 或者更多，由此推荐某股票——错！有的股票可以跌去 99.99%。

18、有人说某类股票都涨了只有某只股票还没涨，由此推荐该股票——错！有的股票可以在一轮特大牛市中大跌。

19、有人说某股票是某机构承销的，或者某机构套住的，或者某机构推荐的，因此推荐该股票——错！该机构要向市场低头。

20、有人要传授选股票的秘诀——错！股票的秘诀只在自己心中。

对于技术分析的有效性，我个人的观点是：要多种技术指标联合使用，并一定要建立在已经通过了历史验证、效果证明确实不错的基础上，然后在使用过程中注意随时完善。一定不能迷信于技术指标，当市场形势发生明显变化的时候，必须注意修改技术指标体系。

第六节　神光基本面选股体系

神光内部确定的选股体系包括四大部分。通过这四个部分的分析，可以基本上选择出有投资价值的股票。这四大部分是：

一、资产与利润指标

1、主业利润比重，达 80% 以上；

2、资产负债率，低于 60%；

3、短期负债加一年内到期的长期负债之和，不高于流动资产总值；

4、应收账款、存货，都不超过 2 个月的销售收入；

5、收入和利润总额，都位居所有公司的前 40% 水平（要求是相对大公司）；

6、每股收益高于市场平均水平 20% 以上；

7、经营活动现金流与净利润的差距绝对值不高于 20%（根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



神光研究成果，经营现金流/净利润，这个值越大越好）；

8、净资产收益率高于10%；

9、资本超额利润率超过5%。所谓资本超额利润率是指：公司净利润加上折旧和预提费用等与净资产之比减去市场平均资本回报率（可等于10%）。

二、市场与价值指标

1、未来3年平均每年净利润增长率预期值超过10%——要求做出未来1－3年的利润预测。这个预测过程要精确。

2、过去3年，当前股价与年线的偏差绝对值不高于100%。

3、市盈率低于35倍，净资产倍率低于3倍。

4、按照未来2－5年的预测利润折现，除以当前价格，预期未来5－10年每年可获得回报超过15%。（必须综合考虑季度报告、中期报告、年度报告的关联度。）对未来业绩的预测，需要综合这3类报告。

5、净资产倍率与市盈率的乘积应低于平均水平。

6、当前股价水平：股价绝对值、股价跌幅。股价低于20元，7－10元最佳。最近有过20%以上的跌幅。

7、神光3＋2的心电图上升。

8、神光3＋2脑电波上升。

9、富比率：市盈率与净利润增长率之比小于0.5。

10、成交量：不可过大，可从量比去找。

11、大股东二级市场操作情况：前10大股东进出情况与筹码集中度。

12、流通股本：小市值优先。

13、VaR风险值未来一月的指标：在3＋2系统平台上有。

三、经营与管理指标

1、主管人员拿薪、持股与关联企业不发生直接业务重叠。

2、销售额：高于全部公司的平均水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光
神光理财顾问
www.shenguang.com
millionaire
五万元一粒米

3、存货对销售额:稳定在2个月左右,极端不超过3个月。

4、产品的区域性市场占有率10-30%。

5、产品成系列,质量过硬。

四、真实与安全指标

1、关联交易比例不高于20%。

2、负债与资金往来的关联比例不高于15%。

3、收入、利润、利润率与同行业之比正常、健康。

4、负责的会计师事务所信誉良好,或其过去3年所审计的公司报表可证实无重大违法违规现象。

5、所有指标中同比波动幅度超过40%的或上下季度、年度的差异超过50%的;同行业对比中,比率指标明显异常的。这些异常数据都要有合理解释。

6、大股东股份无抵押或冻结。

7、大股东是不亏损的。

8、负责承销的券商最近3年无重大事故。

9、销售利润率的一致性:过去几年的利润率是稳定或有规律的。

10、存货和欠款、投资等都记提了损失,且比例合理。

这里,我们以莱钢股份的分析为例,介绍一下分析的过程:

莱钢股份(600102)投资价值分析报告

一、资产与利润指标

1. 主营业务利润占利润总额比重

单位:万元

项　　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年	1997年
主营业务利润	45830	84218	59037	57428	45284
利润总额	31160	62289	44503	43548	33596
所占比例	147%	135%	133%	132%	135%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司近年来主营业务利润占利润总额的比重始终保持在130%以上，主营业务十分突出。

2. 资产负债率

项　　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年	1997年
资产负债率(%)	45.26	44.61	41.97	51.94	49.68

除1998年以外，公司近年来的资产负债率始终保持在50%以下的较低水平，处于同行业中游，偿还到期债务的风险较小。

3. 流动比率

项　　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年
流动比率	1.19	0.92	1.41	1.21
速动比率	0.62	0.32	0.48	0.36

公司近年来的流动比率呈逐年下降之势，流动比率与速动比率均处于较低水平，与公司所处的行业有很大关系。但公司的该两项指标均高于行业平均水平，显示短期偿债能力不成问题。

4. 应收账款、存货与主营业务收入

单位：万元

项　　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年	1997年
主营业务收入	238668	452541	399080	408762	355367
应收账款	14144	26590	23242	17540	9320
存货	79055	59872	73012	68684	63507

公司近几年的应收账款和存货均控制在比较低的水平，显示公司在这两方面的管理工作做得较好。

5. 主营业务收入和利润总额

单位：万元

项　　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年	1997年
主营业务收入	238668	452541	399080	408762	355367
利润总额	31160	62289	44503	43548	33596

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司控股股东莱芜钢铁集团有限公司是国家重点扶持的512家企业之一，公司为其最大子公司，主营业务收入和利润总额连年居所有上市公司前列。

6. 每股收益

项　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年	1997年
每股收益	0.30	0.605	0.432	0.463	0.573

公司近年来的每股收益始终保持在0.40元之上，较市场平均0.20元高出1倍多，盈利能力之强由此可见。

7. 经营活动现金流与净利润比较

单位：万元

项　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年
净利润	26174.65	52714.82	37648.17	36780.44
经营活动产生的现金流量净额	32597.73	111007.52	50072.33	432118.95

从上表中可以看出，公司近年来经营活动产生的现金流量净额均大于同期的净利润，显示公司业绩的真实性较强。根据神光研究成果，经营现金流/净利润的值越大越好。

8. 净资产收益率

项　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年	1997年
净资产收益率(%)	8.42	18.62	14.88	21.82	20.00

公司近几年的净资产收益率基本都保持在15%以上，远远高于市场的平均水平，一方面再次显示出公司极强的盈利能力，另一方面也保证了公司再融资的资格。

9. 资本超额利润率超过5%，所谓资本超额利润率是指：公司净利润加上折旧和预提费用等与净资产之比减去市场平均资本回报率(可等于10%)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位：万元

项　　目	2000 年	1999 年	1998 年
净利润	52714.82	37648.17	36780.44
折旧	26118.30	12449.36	12462.62
预提费用	0.68	0	0
股东权益	283097	253032	168587
资本超额利润率(%)	17.85	9.80	19.21

可以看出，公司近三年的资本超额利润率远远高于5%的合理水平，同样显示出公司较强的盈利能力。

二、市场与价值指标

1、未来1－3年的利润预测

公司近几年净利润　　单位：万元

项　　目	2001 年中期	2000 年		1999 年		1998 年	
净利润	26174.65	52714.82		37648.17		36780.44	
		上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年
		23274.04	29440.78	18712.86	18935.31	17226.14	19554
（比例）		44.15%	55.85%	49.70%	50.30%	46.84%	53.16%
净利润增长率(%)	12.46	40.02		2.36		21.25	

注：2000年业绩大幅增长的主要原因是由于钢材价格上涨。

从钢铁行业最新的动态看，下半年钢铁价格出现不小幅度的下滑，因此公司2001年下半年的业绩增幅将出现下降，预计全年的净利润在57000万元左右，每股收益0.655元。

公司计划2001年度实施配股，募集资金用途如下：

①投资28400万元，用于干熄焦工艺与装备及化学产品净化回收系统改造项目；

②投资5073万元，用于4号焦炉技术改造项目；

③投资4935万元，用于备煤及输焦系统技术改造项目；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④投资4908万元,用于煤气综合利用技术改造项目;

⑤投资4606万元,用于变频调速节能技术改造项目;

⑥投资5283万元,用于新型钢结构生产线技术改造项目;

⑦投资7545万元,增资山东天泰新材料股份有限公司,用于400吨炭纤维产业化示范工程项目;

⑧补充流动资金5000万元。

以上项目基本都需要1年的建设期,因此不会对公司2002年业绩有多大贡献。预计公司2002年业绩将与2001年大致持平。

上述项目产后,预计将每年新增净利润14436.69万元(但建成后第1年利润不会这么高,大致在50%左右),如果公司现有业务的销售价格及销售量不发生变化,2003年公司净利润估计增加7200多万元,当年的净利润在64200万元,每股收益0.74元。

2、过去3年及当前股价与年线的偏差

该股于1997年8月上市,上市后走势一直比较平稳。2000年5月后股价有过一轮飙升行情,股价由最低的7元最高涨至24.30元,股价与年线偏差的绝对值一度高达123.15%。目前其股价与年线偏差的绝对值为30.135%。

3.市盈率和净资产倍率

以2000年指标为标准,公司目前的市盈率为14.562倍,净资产倍率为2.71倍;若以2001年预测指标为标准,公司股价的市盈率为13.45倍,净资产倍率为2.256倍,具有较好的投资价值。

4.按照未来2-5年的预测利润折现,除以当前价格,预期未来5-10年每年可获得回报。

我们预计公司2001-2003三年的净利润分别为57000万元、57000万元和64200万元,按5%的折现率折算成现值为161445万元。如果按8.8元买进,投资回报率为21.03%。

5.净资产倍率与市盈率的乘积

公司目前的市盈率和净资产倍率均低于市场平均水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 当前股价水平

公司目前的股价9元不到，属中价股；其股价从年内高点14.20元调整至今，累计最大跌幅已达45.42%，超过了大盘同期的跌幅，继续下跌的空间比较有限。

7. 神光3+2的心电图

心电图显示，自9月17日开始止跌，后股价创出新低，但该指标未创出新低，底部已经形成。

8. 神光3+2脑电波

脑电波显示，在股价10月22日创下新低后，已经企稳走平，同样发出了转折信号。

9. 富比率：市盈率与净利润增长率之比

按2001年预测值计算，公司目前的动态市盈率为13.45倍，预计全年净利润增长率在8%左右，两者之比为1.65，与0.5的标准相比有所不足。

10. 成交量

近半年多来，该股最大的单日成交量为754万股，日平均成交量不足100万股，结合走势分析，为典型的探底整理行情。

11. 大股东二级市场操作情况

公司1998年12月31日时的社会公众股东为70158人，1999年12月31日为77556人，2000年12月31日急剧下降为7766人，前10大股东最后一名的持股数也由上年的34万股上升到76万股。而2000年5月后的飙升行情也充分验证了主力在2000年底已完成了筹码的搜集。

12. 流通市值

公司目前的流通市值为13.7436亿元，与市场公认的10亿元以下属小市值相比，稍显偏大，对股价上涨不太有利。

13. VaR风险值未来一月的指标

VaR风险值指标显示，公司未来一个月股价在4.46－13.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元之间波动。

三、经营与管理指标

1. 主管人员拿薪、持股及公司与关联企业的同业竞争

董事、监事和高级管理人员均从公司领取报酬，年度报酬总额为492156元，其数额的分布区间（万元）为：

区间:	2.0 -2.5	2.5 -3.0	3.0 -3.5	3.5 -4.0	4.0 -4.5
人数:	1	9	3	2	1

控股股东莱钢集团向公司作出书面不予竞争的承诺，莱钢集团向公司承诺及保证本身，并将促使其下属子公司、联营公司、合资公司和企业不会直接或间接参与或进行与公司的产品或业务竞争的任何活动；且如集团或集团各成员拟出售或转让集团及各成员的任何资产、业务或权益，集团将给予公司优先购买的权利，而且购买条件将不逊于集团向任何独立的第三人提供的条件。

2. 销售额：高于全部公司的平均水平

公司近年来的主营业务收入

单位：万元

项　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年	1997年
主营业务收入	238668	452541	399080	408762	355367

公司控股股东莱芜钢铁集团有限公司是国家重点扶持的512家企业之一，公司为其最大子公司，主营业务收入连年居所有上市公司前列。

3. 存货对销售额

单位：万元

项　目	2000年	1999年	1998年	1997年
主营业务收入	452541	399080	408762	355367
存货	59872	73012	68684	63507
比例	13.23%	18.295%	16.80%	17.87%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司近几年的存货与主营业务收入相比，始终控制在比较低的水平（不超过20%），显示公司在这方面的管理工作做得较好。

4. 产品的区域性市场占有率10－30%

公司产品销往全国25个省、市、自治区，出口美国、日本、瑞士、泰国、韩国等国家和港台地区。船用锚链钢的国内市场占有率已达到60%以上。

公司不断强化营销激励机制，充实销售力量，完善营销网络，在巩固山东、广东、上海等地市场的基础上，开发东南、西北、华北市场，形成了覆盖全国的销售网络。

5. 产品

公司产品有热轧圆钢（轴承钢、齿轮钢、炭结钢、合结钢）、螺纹钢、热轧带钢、冷轧带钢和圆钢管坯，还有铸造生铁、炼钢生铁、锻件等70多个品种，200多个规格。船用锚链钢、40Cr热轧圆钢、20MnSi钢筋混凝土结构用热轧钢筋等，15种产品分别获得国优、部优或省优称号。船用锚链钢被评为冶金工业部优质产品和山东省名牌产品，并通过中国、美国、日本、英国和韩国五国船级社的认证。热轧带钢获山东省优秀新产品一等奖，并被推荐为“国家级重点新产品”。

四、真实与安全指标

1. 关联交易

公司与莱芜钢铁集团有限公司之间的重大关联交易包括采购货物、销售货物、提供服务等，其中2000年采购货物73508.31万元，销售货物67905.87万元，提供服务3958.50万元。上述关联交易，双方依据已经签定的有关合同进行。

公司1999年实施配股后，原莱芜钢铁集团有限公司销售处部分资产已配入本公司，其人员、业务亦相应进入公司。

总的来看，公司与集团公司的关联交易金额较小。

2. 负债与资金往来的关联比例不高于15%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光
神光理财顾问
www.shenguang.com
millionaire
五万元一粒米

为了业务的连续性，2000年公司从莱芜钢铁集团有限公司销售处转入应收账款27654.11万元、预收账款12037.57万元、坏账准备138.30万元、其他应收款144.02万元、其他应付款8.55万元。2000年末莱芜钢铁集团有限公司加强清欠力度，统一协调清欠事宜，故公司将原从莱芜钢铁集团有限公司转入的尚未收回的应收账款8920.49万元转到莱芜钢铁集团有限公司。

公司为加强财务管理，进一步理顺货款支付程序，将2000年度应付账款30002.03万元转入莱芜钢铁集团有限公司。

公司及股东的利益没有因上述关联交易而受损害。

3. 各项财务指标与同行业比较

偿债能力处于同行业中游，偿还到期债务的风险小。2000年公司的偿债能力在钢铁行业的排名中名列第11。

资产负债管理能力处于同行业中游水平，但仍有明显不足。2000年公司的资产负债管理能力在钢铁行业的排名中名列第11。

盈利能力处于行业领先水平，且公司即将配股，具备持续盈利的能力与新的利润增长点。2000年公司的盈利能力在钢铁行业的排名中名列第6。

在同行业中，公司的成长性一般。2000年公司的成长能力在钢铁行业的排名中名列第11。

在现金流量的安全性方面处于同行业中游水平。

4. 负责的会计师事务所是国际“五大”或其过去3年所审计的公司报表可证实无重大违法违规现象。

过去几年中，给公司做审计的一直是山东烟台乾聚会计师事务所有限公司，出具的审计结果均为无保留意见。

5. 对指标异常的解释

公司1999年末股东权益较上年增长50.11%，主要原因是1999年实施了配股；

2000年由于钢材价格大涨，公司当年主营业务利润同比增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



42.65%，净利润同比增长40.02%。

6. 大股东持股情况

公司的控股股东为莱钢集团，持有公司82%的股份，至今未发生变动，也未发生质押或冻结情况。

7. 大股东业绩

公司控股股东莱钢集团是国家重点扶持的512家企业之一，生产经营情况一直正常。

8. 中介机构

公司当年发行上市的主承销商是海通证券，上市推荐人为湖北证券（现在的长江证券）、海通证券和山东国投；1999年配股时的主承销商是山东证券（现在的天同证券），上述中介机构近年来均未出现大的承销事故。

9. 销售利润率

单位：万元

项　　目	2001年中期	2000年	1999年	1998年
主营业务收入	238668	452541	399080	408762
净利润	26174.65	52714.82	37648.17	36780.44
销售净利润率	10.967%	11.65%	9.434%	9.00%

公司近年来的销售净利润率基本保持在10%左右，较为稳定。

10. 存货和应收账款、投资等的减值准备

1999年，公司根据财政部财会字[1999]第35号文《关于印发〈股份有限公司会计制度有关会计处理补充规定〉的通知》和财政部财会字[1999]第49号文《关于印发〈股份有限公司会计制度有关会计处理补充规定问题解答〉的通知》规定，计提坏账准备、短期投资跌价准备、存货跌价损失准备和长期投资减值准备。上述会计政策变更采用了追溯调整法，调整了坏账准备及相关项目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期初(末)数。上述会计政策变更的累计影响数为365.50万元，其中，因坏账准备计提方法的变更累计影响数为25.50万元、因存货跌价损失准备计提方法的变更累计影响数为340万元。

根据上述分析过程，神光认为，莱钢股份在8元以下是有一定投资价值的。

第七节 投资是一个过程

选股中还比较常用的做法是投资组合的思路，我们将在第八章有一个专门的介绍。综合起来看，花费您50%以上精力的选股工作，可以通过这样几个途径完成：

1、根据市场某些特征明显的规律来找一群股票，并从中选择适合自己投资个性的品种。

2、根据几种指标综合起来搜索自己预期的股票。

3、按照组合的原理构造一群组合，或者数量化组合。

4、根据自己熟悉的基本面的某些指标来搜索股票。

5、根据自己的其它研究成果来搜寻股票。

6、充分利用现有的资讯信息，参考他人的意见，自己确定一些品种。

7、长期只跟踪或选择一只或几只股票。

股票选择完，并不意味着您的投资工作也做完了，相反，选好股，只是万里长征走完了第一步，在您的投资工作中，还只完成了不到10%的工作量。您今后依次要做的是：

一、确定投资计划

确定投资计划，要求您必须书面完成以下内容：

1、计划买进的具体品种；

2、不同品种具体的买进价格；

3、不同品种以不同价格的买进数量；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4、计划买进的时间；
5、如果出现意外而不成交的处理办法；
6、计划买进品种所占仓位及理由；
7、计划的卖出价格与时间；
8、预期的风险与风险应对策略；
9、紧急情况下的处理措施；
10、其它(如必要)。

首先要解决的是：为什么"必须""书面完成"呢？"书面完成"的最大好处是迫使您冷静、全面地考虑问题，防止极端的燥热和盲动。从"随机应变"的盯盘决策到"书面完成"的事前决策，这是投资思路的一个重大转变。完不成这样的转变，则难以成就投资事业，更别想成为"米粒乃"。

"书面"计划制作的过程，就是一个说服自己的过程，投资人将不得不寻找足够的理由来支持自己的投资计划，这样就容易全面地考虑风险和收益。"书面"计划制作的程序，则是一个说服别人的过程，投资人将不得不按照固定的规范完成需要回答的问题，那些以前不想的、不愿意想的、不会去想的问题，现在却都要做出回答，投资人就要考虑如何去说服别人。

既能说服别人，又能说服自己，这样的投资计划，即使仍有瑕疵，总比脑袋一热做出的决策要好得多。

投资计划中，按照什么价格买进是大有学问的。股评家只需要提供一个买进的品种，而作为投资家，他必须考虑买进的价格。如果计划10元买进，结果最低只有10.01元而没有成交，那么，股评家可以在股价走到20元的时候自我吹嘘，投资家却只有在股价走到20元的时候去懊悔了。

就综合情况而言，一段比较长时间执行的100次操作的平均买进价格应等于或接近于"买进日"的平均价格。可能有的股票买在当日的最高价格，也可能有的股票买在当日的最低价格，但平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均起来，这 100 次操作的买进价格是接近中价线的，当然也接近前收盘，也接近当日收盘（具体理由，请您参考前五节的内容推究）——因此，在制定具体买进价格的时候，也许不是要去斤斤计较，只要按照前一日的收盘价上下 1% 的范围，基本可以保证成交。当然，卖出的时候也一样。

计划的制定，可以有效克服临盘决策的盲动心理，比如在股价当日上涨 5% 以上的买进，又比如在当日大跌时候放弃逢低买进的计划等等，从而使买进的成本相对降低。

计划买进品种的仓位控制应遵循自己确定的原则，比如牛市的比例、熊市的比例以及单一品种操作的原则等等。以稳健的思路去操作，单一个股占市值的比例应控制在 20% 以内。对大资金运做，单一个股的市值应不超过股票流通市值的 1% 。

计划卖出的价格和方式，是逼迫自己预测未来，并参照这种预测来看自己的投资是否值得。如果计划 10 元买进某股票，而预期在半年后只能以 10.2 元卖出，在考虑到风险的时候，这笔投资计划也许是不值得的——因为可能的风险也许要超过 2% 。

预期的风险防范，是必须要做的工作，在定量分析方面，我们在后面会单独谈一下 VaR 风险控制系统。

在定性分析方面，则应制定一些比较大的原则，充分认识到“风险是一个过程”，从而制定出相应的风险防范措施。这一点，许多投资者做的并不够。2001 年 9 月 11 日，美国本土遭受了百年来的最大袭击后，社会各群体的反应是非常迅速的：第一架飞机撞击大楼后 10 分钟内，全美多家电视台立即开始了现场直播，由此才能在第二架飞机撞击的时候完整而准确地被电视机镜头捕捉下来；几乎在第二架飞机撞击大楼那一刻起，全美几乎所有媒体都中断了其它节目，转为现场直播，从而把两栋大楼的坍塌过程记录得清清楚楚；危机发生后，我们看到美国当局有一套完备的危机处理程序，甚至有一个专门的危机处理部门，一旦危机发生，立刻会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全方位地来应对。如果您的投资突然遭遇了重大事件影响,您会有什么样的应变措施呢?会不会有如此快的反应速度呢?

我们说,“投资是一个过程”,而风险是伴随着投资的完整过程的,因此,“风险也是一个过程”,只有理解了这一点,才可能在投资的各个过程中,设置对应的风险处理程序。如果不考虑这一点,只是为投资而投资,则一旦风险发生,可能完全慌了手脚。我国股市经历了太多的风险,每一次都有人做了冤大头,归根结底,就是没有认识到“投资是个过程”、“风险属于过程的一部分”这样的观点。比如1997年2月20日,当日股市从前一天收盘的962点跳低到870点开盘,指数接近跌停板,但当日收盘965点,次日收盘1017点,3个月后达到1510点。那些在870点卖出的人,相当于把资产打九折卖掉,而那些在870点买进的人,则相当于3个月内资产升值一倍。危机处理妥当与否,差异就是如此之大!如果考虑到了“投资是一个过程”,就会提前把各类不确定因素纳入自己的危机防范过程,真的出事情了,就不至于惊慌失措,甚至做出错误的决断。

甚至在救市方面,政府的表现也不一样。1998年,香港的救市政策遭到西方许多国家的批评,但9月11日美国危机发生后,美国政府却直截了当地宣布救市。首先,美国是世界上最发达的市场经济国家,但危机发生后,却主动宣布停市4天,9月17日重新开市。其次,在开市前,政府当局特别做出几项计划,一是加强联邦储备资金调拨,防止头寸不足。二是紧急拨款400亿元用来应急,其中包括在金融市场的应急。同时,美国证券交易委员会说:“应该使投资者相信,美国的市场将有效及公平运作,而股市及投资者也将获得同样的保护。”“市场参与者应该放心,我们将会有效回应本周特别情况引起的各种问题。”这真是彻头彻尾的“把保护投资者利益放在第一位”。让全球的投资者看了、听了都会感到一些宽慰。美国证券委并出台了一些新规则:“回购股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

的上市公司可以回购本身的股票，毋须符合正常数量及时间的限制。”“上市公司将不会面对任何会计问题”等等。第三，在正式开市前几小时，美联储宣布紧急降息，来提高股市的投资价值，这样，全球的上市公司都可以在9月17股市大跌的时候进去自己护盘，防止投资者信心崩溃，防止金融灾难的再度发生。这样的市场，我们感觉是放心的，即使出现临时的灾难，投资者也愿意把资金投进去——这就是危机处理的功效，也是应对风险得当的自然回报。

二、形成投资决策

计划制定好以后，作为大投资团队，要把计划提交给决策者。决策者可以是一个人，也可以是一个小型团队，但要有一个最终决策人，一个权威。

决策者主要考虑计划的可行性，对比预期的收益和风险，考虑实际的资金配置状况，结合自己对大局的判断而形成投资决策。

计划多研究，决策不讨论。为了防止群体决策效能低下的缺陷，决策者的决策过程应相对简化。决策者有自己赖以判断的规则和条件。符合这些规则、条件，则同意计划，不符合这些规则和条件，则不同意计划。

决策不能实行“少数服从多数”的原则，也不能“集体一致通过”。决策应符合集体事先制定的战略和策略。不符合这种战略和策略，任何人都不得同意。符合投资战略和策略，即使多数人反对，只有一个权威人士同意，则决策也要通过。

决策允许独裁，独裁的依据就是投资战略。

投资战略则是集体智慧的结晶。

权威决策者应离开盘面，高瞻远瞩，高屋建瓴。

决策是大事：小的投资细节，只要有计划，符合规程，计划制定后基本可以按照流程交给相关人员去执行。只有相对比较大的计划才会有决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、实施投资决策(计划)

好的决策是成功的一半,另一半就是实施决策。一般来说,计划制定的过程和投资的决策过程都是平静的、理智的,而一旦要实施,就经常会受到外界各种因素的干扰。因此,为了确保决策的准确实施,在投资集体中,计划的制定者、决策者都不能直接参与计划的实施,而应由“操盘手”来执行。

但如果您还不是“米粒乃”,那么,您所做的计划,一般必须由自己来决策,然后由自己来实施。但在实施的过程中,您无论如何无法回避这些问题:

1、行情突然发生了与原来预期截然相反的变化,怎么办?

2、原来的计划只差一点点没有成交,怎么办?

3、刚想操作,周围传来明显不利的消息,怎么办?

4、突然出现了意外,如堵车、通讯中断、设备故障等因素,怎么办?

5、突然有了新的操作对象,而且明显比计划中的更好,怎么办?

……

从理论上说,自己冷静而理智的计划如果实施,即使是错了,执行完毕后,毕竟还会作为案例反过来修改自己赖以制定计划的投资系统。如果计划临时更改,就彻底打乱了自己的投资系统,以后不得不花更长时间来修复。如果计划临时没有执行,可能会对投资系统的完善埋下隐患。因此,即使出现了各种意外,也还是应该按照计划实施自己的计划。

为了避免自己实施过程的种种不确定因素,建议采取如下措施:

1、可以把计划实施的时间略放宽到2-3天内;

2、可以在最后的决策形成后立刻执行决策。比如开盘前半小时,综合了各种因素形成了决策,决策形成后,可以盘前即实施操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3、对大的投资集体来说，可以采取程序化运做模式，自动实施投资决策。

4、万一盘中或盘前出现重大事件影响，可以临时修改计划，但修改的计划必须备案并用以做未来的总结。

四、持仓与投资日记

投资人一生的绝大多数时间是处于持仓状态。对巴菲特等长线投资家来说，他们的主要工作就是：选择好股票，作出买进决策，买进，持有。很多股票是可以持有几年甚至几十年的。因此，持仓是投资的最重要的过程。但正是这个最重要的过程，却经常被普通投资人忽略。

要重视持仓的过程，最重要的就是明白持仓期间该干些什么：

1、定时做好资金曲线。要赚钱，这个基本工作不能再忽略了。如果可能，最好把自己的所有资产量化后，按照每月一次的方式做图，这样，每个月只花几分钟时间，就可以把自己的最新资产数字统计出来，画在图上，看到自己的资产不断上升，才会有一种自豪感。所谓的资产包括：现金、储蓄存款、房产、家具、家电、大件日常用品、债券、企业股权、股票资产等。别人借您的钱应作为坏账处理，您借别人的钱要当作负债处理。正常情况下，您的月资产变动主要来自于薪金收入、其它各类收入扣除日常开支后的节余部分。大件日用品可做为资产，但应一律按照3年或5年折旧。即如果电视机买的价格是3000元，2年后，只能做价1000元算资产。“理财”，整理自己的财产，也是理财的过程。要把财理好，就应该把画资金曲线当成乐趣来做。

2、根据资金曲线的变动情况，提前作好股票的处理准备，包括买进和卖出。有关资金曲线的相关理论，请参考《10年20倍》。

3、把自己持仓的股票列入自选股范畴，每日能自动提示是否有基本面的变化，并搜集这些信息。如果有除权等因素，不要忘记应该做的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4、只要股票在正常范围内波动，一切 ok。出现股价异常波动（涨跌幅超过 5% 或最近累积涨跌幅超过 7%）的时候，应在短时间内查明原因，做到心中有数，并根据情况做出持仓调整计划。

5、检查股价是否达到预先设定的卖出点或者止损点，或者是否达到了预期的卖出时间。如果接近，则做出计划准备卖出。

6、最重要的是，每日做好"投资日记"。如果您是以中线投资为主的，那么，无论如何，也要每周做一次"投资周记"。

投资日记绝不是可有可无的。它能记录下自己投资思想的成熟过程，能记录下自己积累家财的过程，也能忠实记录下投资市场的变迁情况。一个著名投资家的诞生，需要几十年的经历。当他真正成为投资家的时候，他最可宝贵的思想很难让人彻底理解透彻，但他的笔记却可以培养出许多出色的弟子来。

尽管以后可能会把它整理并出书，但投资日记首先还是写给自己看的，因此，可以不做无病呻吟。投资日记的内容应主要包括：

1、一段时间内的投资心得；

2、读书读报心得，与人交流的心得；

3、纳入观察视线的股票情况分析；

4、投资计划、投资决策、投资实施、持仓、卖出、总结全过程记录；

5、研究心得；

6、随笔、备忘录等；

7、资料的搜集。

当然，日记也并不是说一定要天天记，最重要的是养成写日记的习惯。由此日积月累，可以切实提高自己的投资水平。而且，日记的形式可以使自己对投资项目心中有数，不至于过些日子连持有什么股票都给忘记了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、卖出计划与实施

卖出计划一般是在买进之前就做好的，只要没有特殊情况发生，当具备卖出条件的时候，就应该按照当时的计划与决策来执行。对投资集体来说，也是如此。但如果一段时间内卖出的数量可能比较大，甚至会影响到资金的运行效率，则也应按照买进同样的程序：研究和讨论——提交卖出计划——卖出决策——卖出实施。

会买是徒弟，会卖是师傅。买进容易卖出难，而卖出最难掌握的是时机：有时候，应该把原来的计划提前，有些时候，您需要做的只是再坚持一下，还有些时候，您需要把原来的计划延后。而这一切的目的只有一个：实现利润的满意化。请注意，这里没有提“利润最大化”这个词，因为在证券市场投资，永远不存在“利润最大化”，而只有“满意”。能不后悔、不狂喜、不沮丧、不痛苦地卖出，就是满意。

在本书和《10 年 20 倍》中，我们多次提出了一些卖点的把握的问题，包括止损，但这其实还远远不够。神光的观点是：任何买进和卖出时机的把握，最关键的是要弄清楚股票的运行周期。

天地有常，日月有期。股票的运行有自身的规律。神光的时间预测工具包括：甲子周期、螺旋周期、测量周期和其它周期模式等。通过最近几年的反复运用，我们发现，在周期分析方面，有这样几点需要掌握：

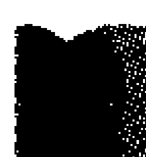
1、多数股票的大周期（1 年以上）趋同，同类股票的中周期（3 个月到 1 年）趋同，不同股票的小周期（3 个月以下）不同但符合共同的规律。

2、个股周期可以游动。测量周期可以有效把握周期的游动。

3、周期交叉点可靠性高。

通俗点说，大多数股票的中长期周期是基本一致的，同类股票的中期周期基本一致，但不同股票的短期波动周期不同。个股大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多有自己运行的特定周期，但这个周期是不稳定的。比如一段时间，它可能符合甲子周期60天，另一段时间，周期突然变异为73天。判断一只股票的周期，一般以多个周期的交叉点为准。如按照A周期规律，应该是9月1日见顶，而按照B周期规律则是9月4日见顶，按照C周期规律是9月2日见顶。这3个周期的交叉点在9月2日前后，表明这个时间见到真正转折点的可能性比较大。

本书不打算对上述三点展开来写。有心的读者可以根据上述原则尝试做一下。最简单的周期计算原则是：以任何一次的最低点或最高点为基准，向前或向后找下一个转折点，计算此间时间间隔（周期），然后再找下一个转折点，如此反复。找出这些周期后，寻找它们的共同规律，即可。

举个例子。2001年7月19日，“神光预测网”（www.shenguang.com）曾以“黄河涨得真漂亮”为题，介绍了如下内容：

今年5月23、24日孙成钢连续在神光高级会员网上发贴“……　……股价突破15元后空间无限，建议高级会员适当时候杀进去!”、“600831的15元是个大坎，如果过去了，前景无限。否则就仍要调整。”

5月25日600831摸高15.14元后，股价回落当日以小阴线报收。果然在突破15元后，该股开始了近两个月的涨势。

到7月9日600831ST黄河科股价已经超过了19元，孙成钢认为“19元过去后，中线则可看高到27元。”一路汪洋肆意的“黄河”以势不可挡之势在18日最高涨到24.26元，最低也在23元。从5月23日的14.76元到7月18日的24.26元，两个月时间，股价上涨了60%多。

其实，这份介绍书漏掉了最重要的一个内容：当时，我曾连续多次在工作室和高级会员网络上介绍：该股可以走到8月27日－9月4日。这种预测是结合了时间预测和空间预测的技巧来做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

的。

首先看空间。该股是从15元附近的平台开始下跌，一直跌到启动前的最低价格9元。因此，我们可以预测，一旦突破15元有效，则下一个目标将是9元的"加倍"的位置，即18元。如果再强，则9元的3倍，就是27元。这是从空间的角度大致看出该股的未来目标——有人说，为什么要2倍、3倍？为什么不是1.5倍？2.5倍？这也有道理。实际计算，您完全可以考虑这种算法。比如，如果是2.5倍，则目标22.5元。而我认为该股的老主力成本是15元附近，股价达到22－23元，缺乏出货空间，所以愿意看得更高一些。

其次看时间。2001年2月27日，该股从最低价开始上涨，到5月28日达到高点15.2元后出现回落——这次上涨，连绵了3个月的时间。随后的上涨起点是6月4日，周期也算3个月，则应该走到9月4日。

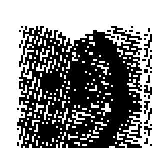
这是按照自然日计算的。如果按照交易日，就更简单了。2000年11月29日，该股摸高16元多后开始下跌，到2月27日的底部，是59个交易日，只差1日就到60日（一个甲子），而从2月27日到5月28日的第一段上涨，又恰好是60个交易日（一个甲子）。由此推算，60个交易日可能是该股的基本运行周期。从2001年6月4日开始，如果也是60个交易日的话，时间应该到8月27日。

结果，该股的上涨行情第一高点出现在7月18日，24.26元，离6月4日正好30个交易日。第二高点出现在8月21日，24.95元，运行55个交易日（注意，55是神奇数字），与目标只差5个交易日。

如果您有兴趣，还可以查一下该股在2000年11月之前的周期，也有类似规律。

至于加倍取整的综合运用，您可以参阅《10年20倍》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、事后的总结

卖完一只股票,并不是万事大吉了。作为投资,这也只是完成了90%的工作量。还有最重要的一步:事后的总结。

总结的目的不是为了记账方便,最主要的是把成功和失败的经验积累下来,成为自己的财富,真正"吃一堑长一智"。如果一年操作10次,有6次成功,4次失败,并都做了认真总结,那么,这6次成功的地方,可以总结出一套完整的"战法"或"技法"的。而4次失败,则可以形成"作空技法",为将来做期货奠定基础。所以,成功,是财富,失败,同样是财富。总结就是积累财富的过程。如果不做总结,6次成功就没有关联性,充其量就是运气好而已。这段时间运气好,所以赚钱,下段时间运气不好,亏损可能就很严重。

所以,我特别提醒:如果您没有做事后总结的勇气和习惯,您将不适合做股票!要切记,总结一定要是书面的!一定要静心一段时间后安心来做。

其实,无论是投资还是研究,善于总结都是有利的。这里,我把自己在研究日记中搜集的资料总结过程附录如下:

关于底部位置的总结

——摘自2001年8月29日手记

上海股市历史的见底日期与位置和星期记录

日期	点位	星期
1992-12-17	386	2
1993-3-25	913	4
1993-6-1	859	2
1993-7-27	777	2
1993-10-25	775	1
1993-12-20	750	1
1994-7-29	325	5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日期	点位	星期
1994－10－7	546	5
1995－2－7	524	2
1995－4－27	547	4
1995－7－3	612	1
1996－1－19	512	5
1996－12－25	855	3
1997－9－23	1025	2
1998－8－18	1043	2
1999－2－8	1064	1
1999－5－17	1047	1
1999－12－27	1341	1
2000－9－25	1874	1
2001－2－22	1893	4

9年的20个重要底部，按照星期来区分，如果符合效率市场理论，应该每天的分额各占20%。但：

周一见底，7次，35%。

周二见底，6次，30%

周三见底，1次，5%

周四见底，3次，15%

周五见底，3次，15%

可见，周三见底的概率几乎为0。主要的见底时间是在周一和周二。能占到70%。周四和周五能占到30%。

周四和周五见底，时间主要是1996年之前，1996年之后只有1次。换言之，在1996年之后，底部主要是在周一和周二出现的。对周四周五出现的底部几乎可以忽略不计。

从月份看，12月各有4次，2月有3次，7月也有3次，合计10次，显著异常。可见，2月、7月、12月是底部多发时期。5月、9月、10月各2次，1月、3月、4月、8月各一次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



www.1behe.net

从日期看，分别是1、3、7、7、8、17、18、19、20、22、23、25、25、25、25、27、27、27、27、29。20次底部，按说某日出现底部的概率应大致相等，最多一次。但25－29日的5天时间，底部出现的次数是9次，显著超过正常情况（正常情况应只有4次）。可见，下旬的最后几天是底部多发日期。换言之，底部主要出现在下旬——下旬出现了12次，中旬3次，上旬5次。

由此判断，2001年8月28日的1795点会是底部吗？

8月28日是星期二，见底概率比较大；

8月28日，8月的历史见底概率很低，只有一次，值得怀疑；

8月28日，出现在下旬，概率比较大；

由于8月见底概率很低，且本次行情应属于中级调整，但迄今只延续了2个月，见底的可能性降低。

历史上，中期调整破整数位置而见底的，几乎没有。1893点应是短期底部。一般的底部都集中在整数位置之上10－25点。如512点，524点，525点，325点，1025点，913点，612点。在之上可以再加上50个基点。如777，775，750，546，547等等。1795点要成为底部，几乎不可能。

综合看看，2001年8月28日的1795点还不是调整的最低位置，未来有可能再破。谨慎。

（后注：9月10日创下新低1774点。10月22日则见1514点，2002年1月23日星期三则见1346点，从月份、日期、空间位置看，成为底部的概率很大，只是星期三这个时间有点异常。此外，从上海深圳的对称来看，上海创新低而深圳没有新低，这个位置都值得以后再锤炼。）

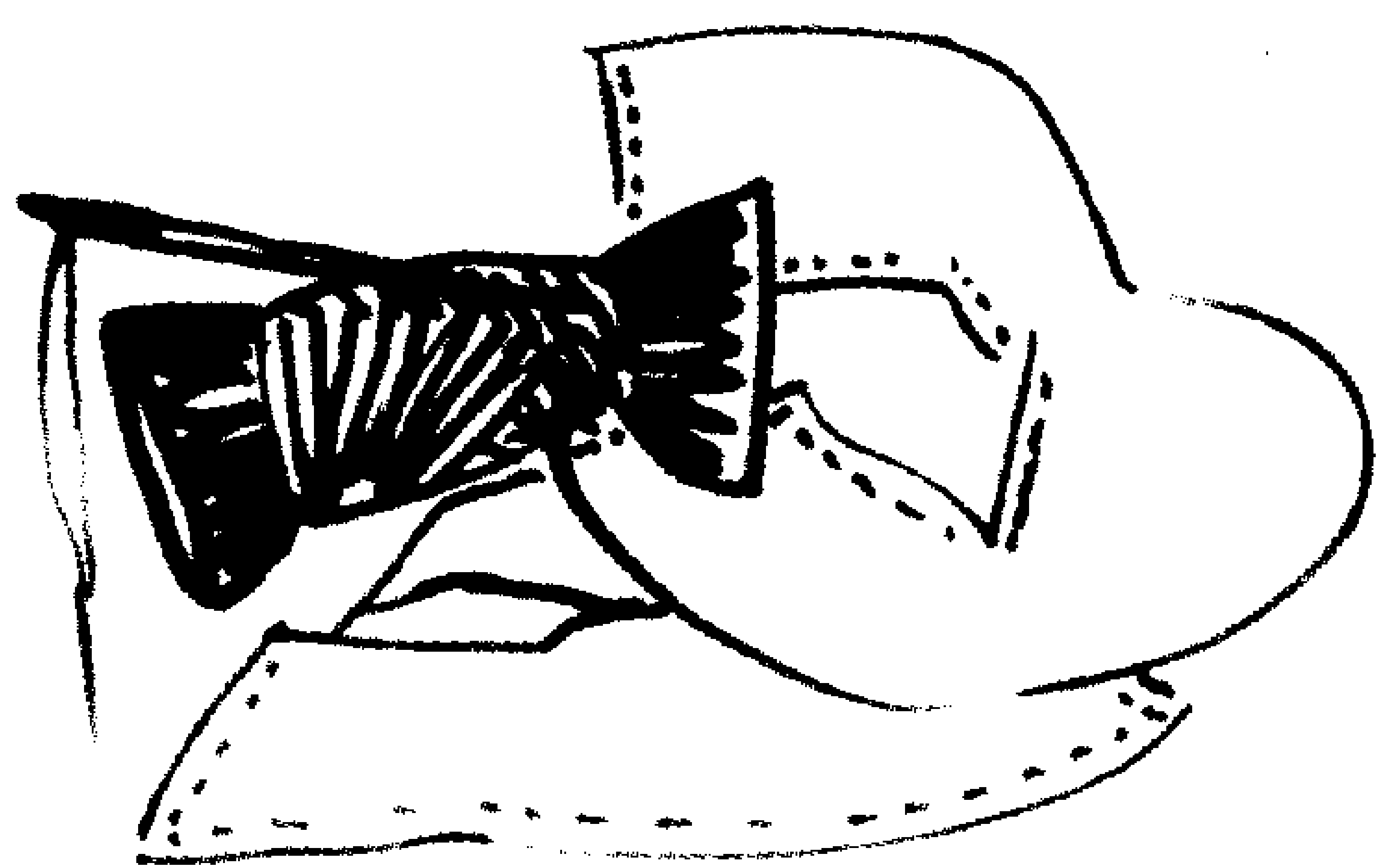
投资是个过程。把投资过程分解开来，认真重视每一个细节，您才会真正成为“投资”的主体，才会对自己的投资行为有把握，才会逐渐实现自己的“米粒乃”之梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考5分钟：

如果有一段时间，您的资金亏损惨重以至于您不敢画资金曲线了，那时候，您该怎么办呢？

如果您的一笔投资赚了95%，您的总结会有多少字？



一针一线 日常所见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章

组合投资精要

组合投资注定要成为您投资生涯中的主角。当您只有几万元资金的时候，当然可以孤注一掷地买进一只股票，期待着股价翻番带来暴利的机会。但当您的资产逐渐膨胀，达到50万元以上的时候，再冒失地在单一个股倾注精力，则难免有失手的时候，而且，随着单一个股利润率的平均化，暴利的机会越来越少，您不再是那个幸运儿了。这个时候，您可能不得不去做组合。因此，如果您现在的资金不到20万元，这一章也可先不读。如果您更求稳健，对20万元以下的资金，也可以用组合投资的思路来做，则可以认真一读。

第一节　投资组合的操作程序

有了上一章的详细介绍，对于投资组合的具体操作，这里提供简单的步骤：

一、投资组合的设立

1. 设立组合，必须有详尽的、有充分说服力的研究报告。严禁任何无研究报告的组合设立。

2. 组合设立时，必须有关于该组合管理的详细报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 组合内个股数量不得少于10只,可不多于100只。

4. 组合内单一个股最大持仓不超过资金200万元。

5. 组合内单一个股最大持仓不超过该股流通盘的1%或总股本1%中的最大值。

二、组合的日常管理

1. 每日检查组合市值,并建立该组合市值的资金曲线。

2. 每周做出关于该组合的当周运行报告,并检查组合内个股的表现。检查内容包括:是否达到预期目标而应抛出;是否达到止损点而应抛出;是否有送股派息或配股除权等;是否有异常波动(涨跌超过5%的情况)。

3. 应建立异常波动报警机制,对个股的当日异常波动及时作出反应。

三、组合的调整

1. 根据检查和研究结果,应及时做出组合调整的处置办法。

2. 处置的办法主要包括:抛出涨幅达到预期或跌破止损点的个股,并换股。

3. 换股的首选品种必须是组合初始设立时的品种之一。严禁在组合原则之外换股。

四、组合的取消

在组合达到预期时间或达到预期涨幅目标时,应取消或随时准备取消。

组合设立时的条件发生变化的时候,应准备取消。

组合的取消必须严格按照程序执行。

组合的取消应在一周之内完成。

五、组合的总结

组合取消后,应提交完整的组合总结。总结包括成功与失败之原因和未来的计划。并将总结报告存档。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 投资组合实例全跟踪

本节我们用山东神光金融工程部为某客户做过的实战案例详细介绍一下投资组合管理的全过程。

需求的提出

2001年年初,神光提出了"组合制胜"的思想。不久,陆续有机构提出希望提供组合的意向。2001年4月,某机构有1000万元资金准备进入股市,希望能以稳健的思路进入,要求提供一个组合,并希望主要根据基本面选股。

研究的思路

2001年4月,神光金融工程部正在做"现金流与股价表现的关联度"研究。当时提出的思路是:如果一家公司的经营现金流不错,但其每股收益不高,则可能意味着该公司账面利润尽管不大,但现金流入充分,未来业绩可能会提高,公司含金量将因此而提高。所以,研究每股收益与每股经营现金流的关系,应可发掘出一些黑马。若能因此而构造组合,应有稳健的收益。

历史资料的考察

为了验证"研究的思路",必须选取历史资料作为考察对象。

根据当时的资料库——

考察范围:617家随机抽取的2000年4月30日以前在深、沪两市上市的公司。

考察时间:2000年4月30日年报公布结束到2000年底。

上市公司资料来源:公司公布的1999－2000年年度报告。

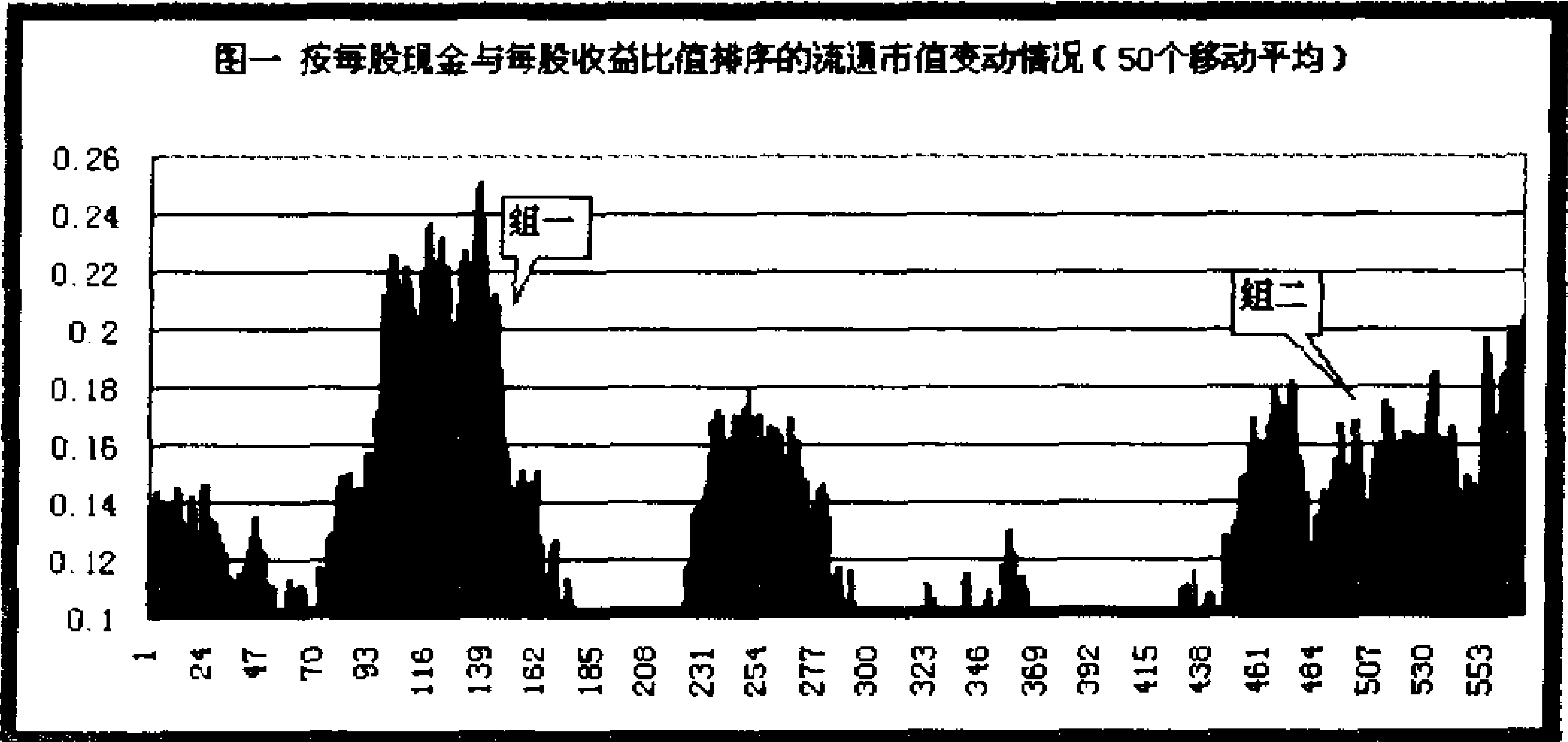
课题假设:上市公司的经营性现金流量与其股价存在着某种相关关系,正常情况下应该是呈正相关关系。

研究的初步结论

研究发现,这617家上市公司从2000年4月30日到2000年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底的流通市值变动幅度为－0.59 到 1.789，平均为 0.133，基本与大盘同步。如果按照每股经营性现金流与每股收益的比值进行排序，发现有两组上市公司的平均涨幅超过了 0.133，达到 0.17 以上的水平，如图所示。



组二的出现是符合我们的假设的，因为它代表了每股经营性现金流与每股收益之比最高的 128 家上市公司，但是组一所代表的 109 家上市公司的出现并不符合我们的假设。

从理论上说，组一的出现，是由于一些经营性现金流比较低的个股可能具有资产重组的价值，或者具有壳资源价值，因此吸引了大资金的关照，造成股价的上涨。

四项研究的结果

为了进一步分析，我们对组一和组二进行了五个指标的考察，具体情况如下表：

表一 流通市值平均涨幅较大的两组上市公司基本情况一览表

	流通盘（万）		每股收益（元）		每股经营性现金/每股收益		流通市值变动幅度（%）		流通市值（万元）	
	范围	平均	范围	平均	范围	平均	范围	平均	范围	平均
组一	1740～54777	9866	-3.248～1.2	0.162	-0.76～0.12	-0.24	-0.49～1.78	0.17	22098～764859	138980
组二	900～107163	12268	-0.265～0.51	0.15	1.85～119	7.69	-0.49～1.44	0.175	15300～2042535	140828

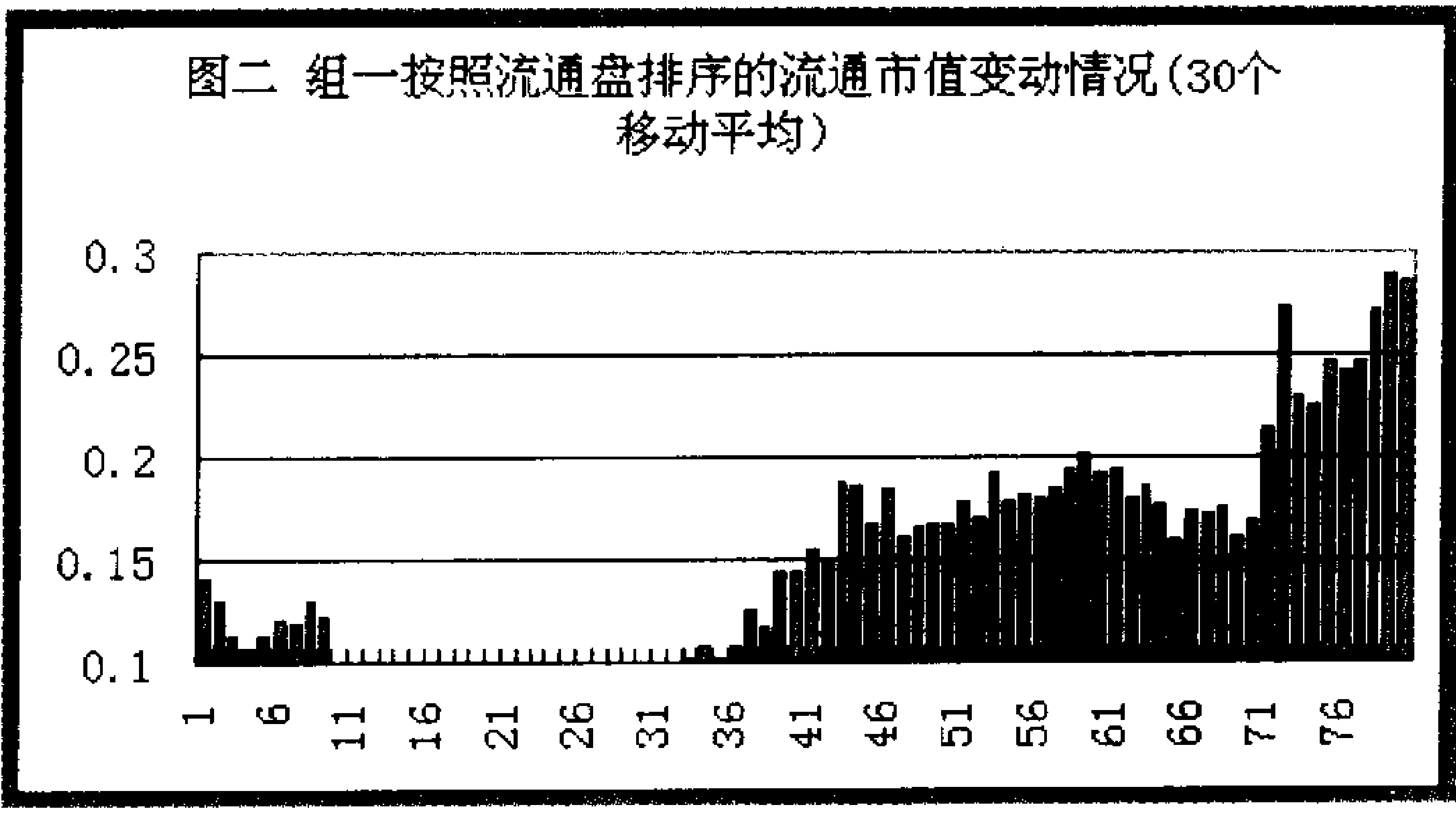
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



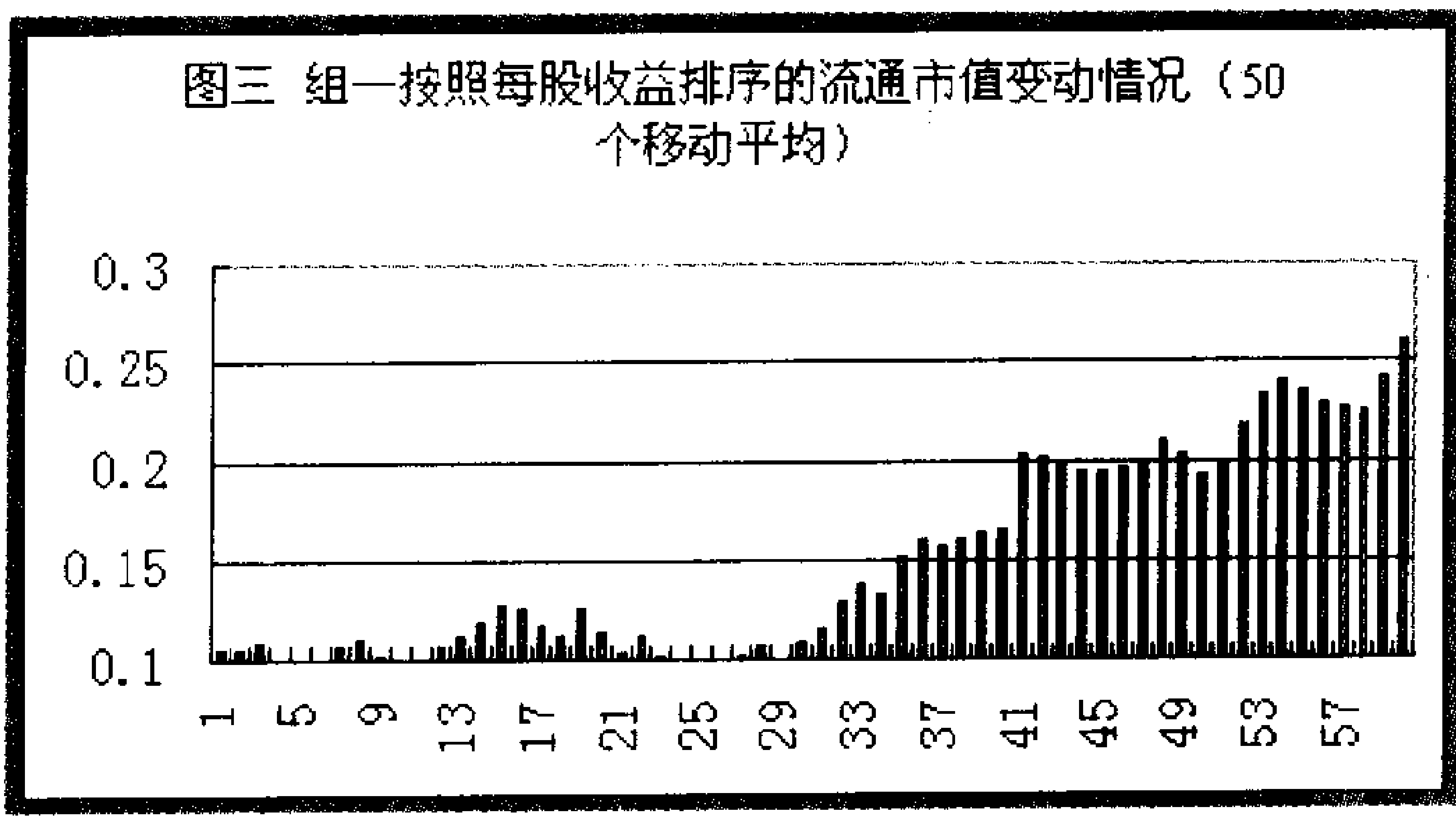
相应地，我们对两组研究的初步结论如下：

组一：

流通盘越大的公司流通市值的涨幅也越大。如图所示：

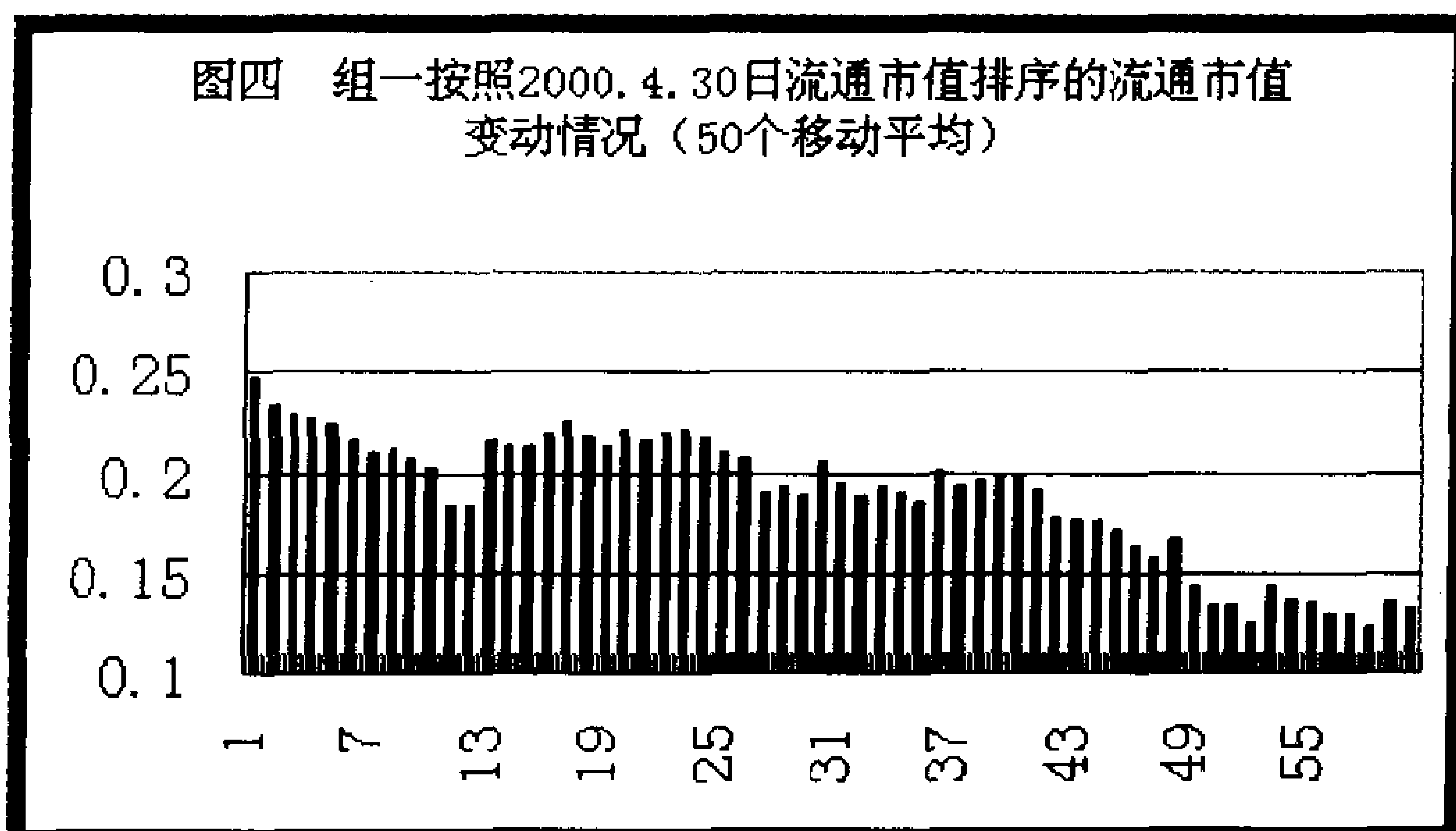


每股收益越高的上市公司流通市值的涨幅也越大，如图所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

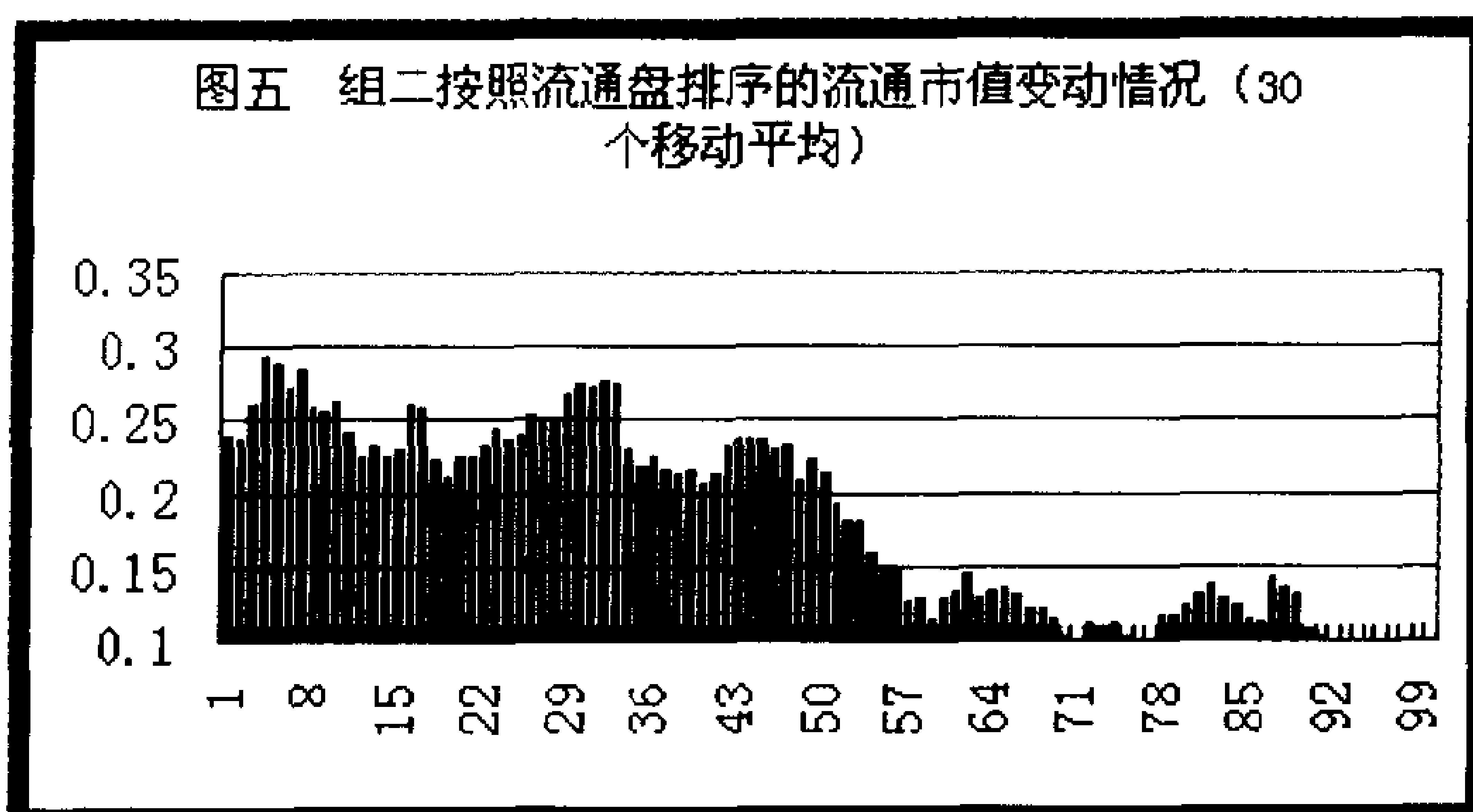
流通市值越小的上市公司涨幅越大，如图所示：



总的来说，经营现金流比较少的一群，其流通盘越大、价格越低（由此使得流通市值越小）、每股收益越高，越有上涨空间。这是典型的重组类股的基本特征。

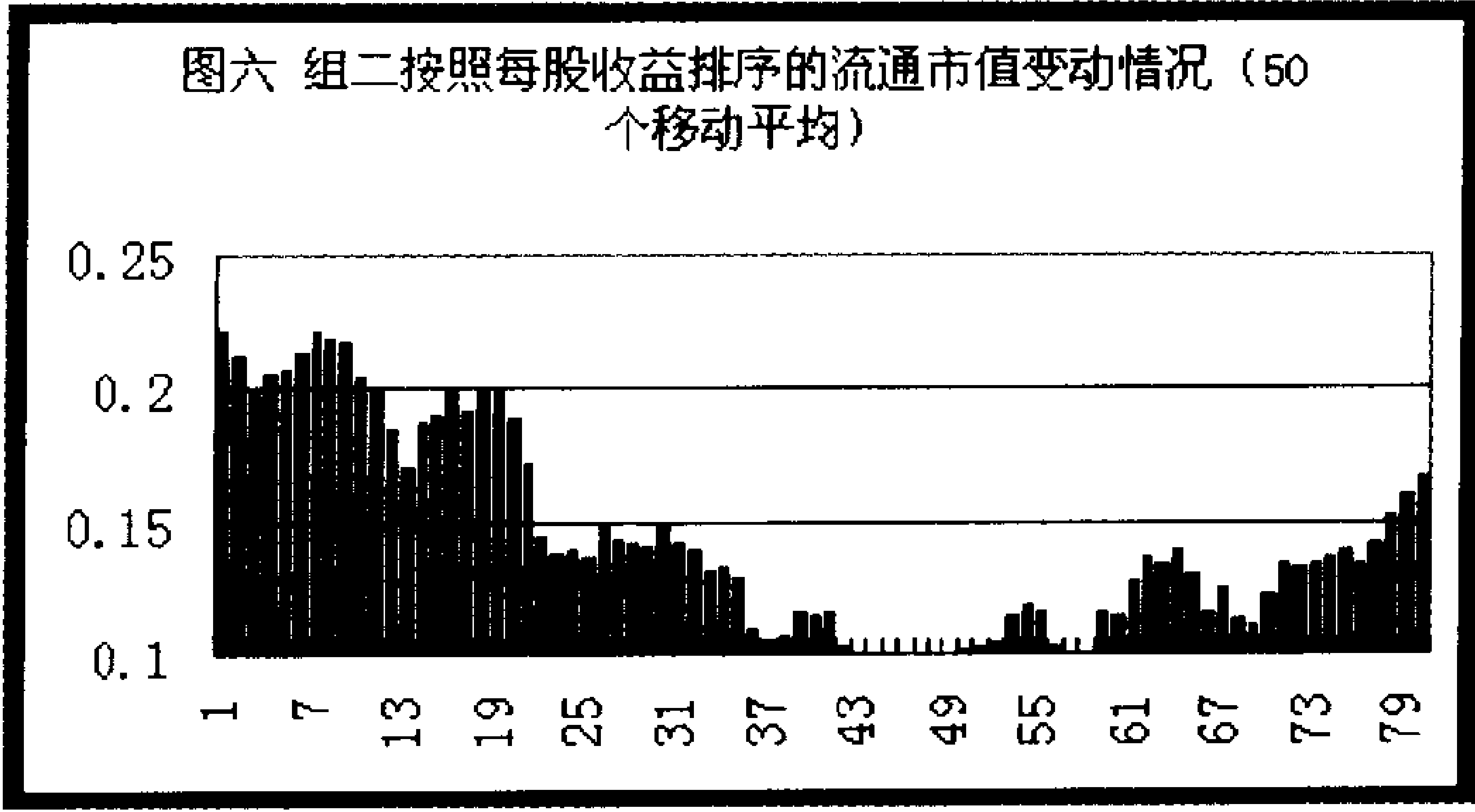
组二：

流通盘越小的上市公司流通市值的涨幅越大，如图所示：

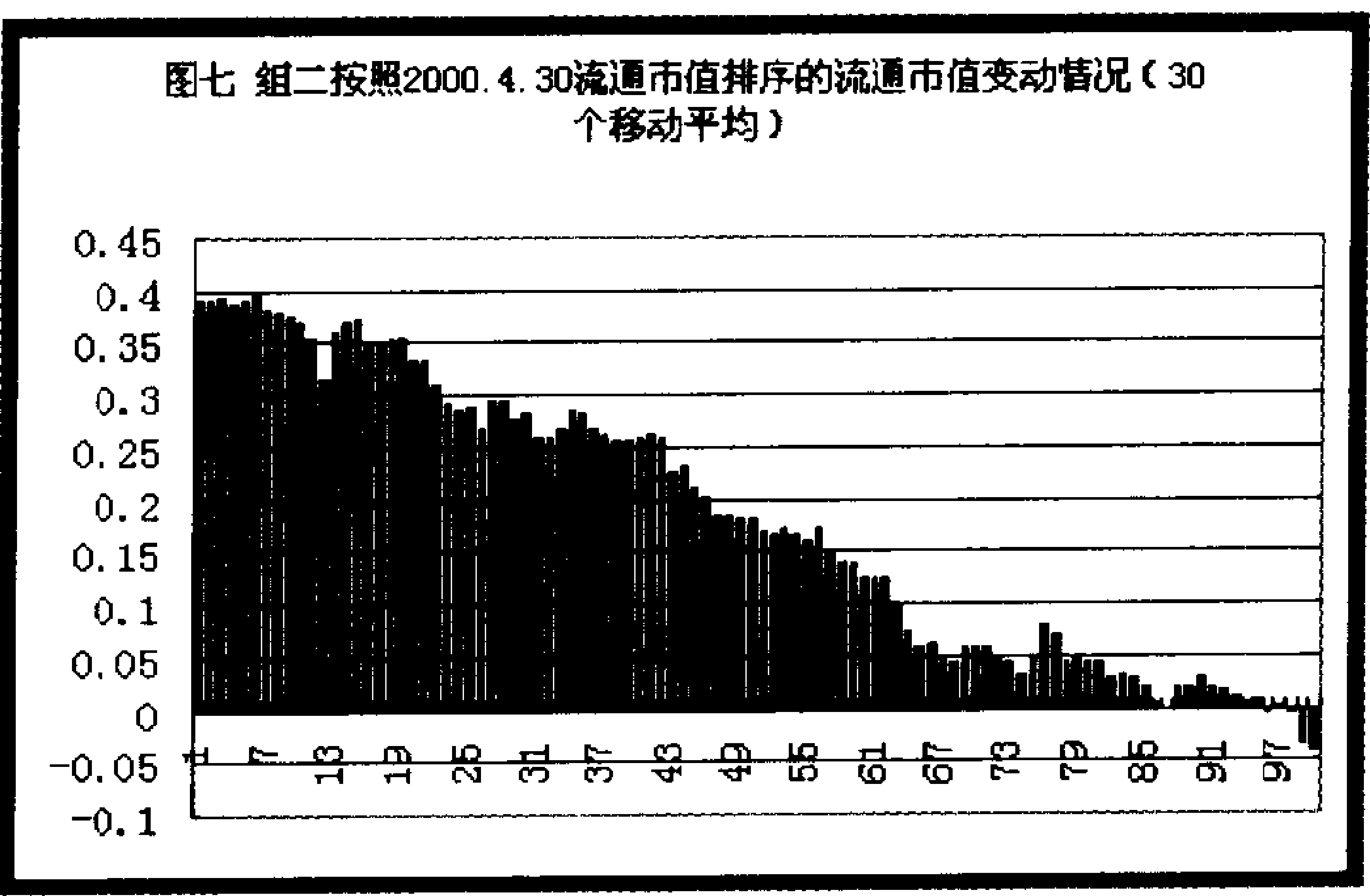


每股收益越低的上市公司，流通市值的涨幅越大，但是在每股收益最高的60家上市公司中，又出现了相反的变化，如图所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 流通市值越小的上市公司，其流通市值的涨幅越大，如图所示：



总的来说，经营现金流最大的一群，其流通盘、流通市值、每股收益都是越低越好。

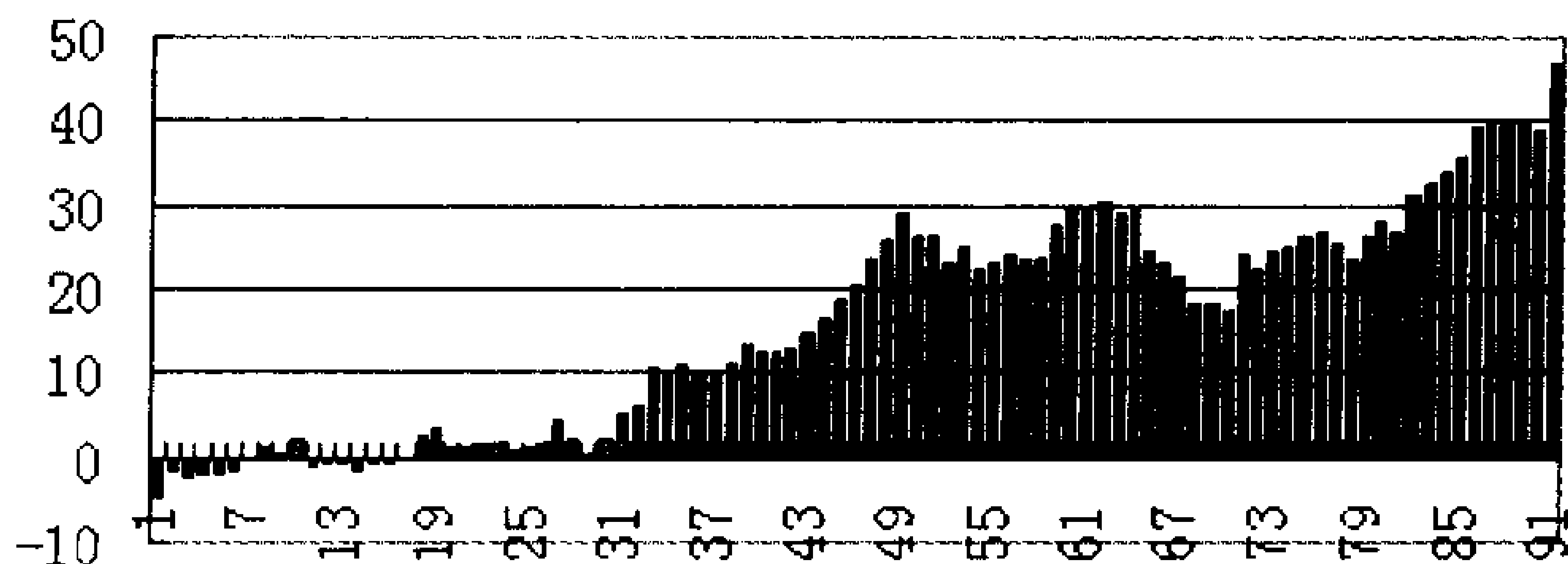
加权各因素的结果

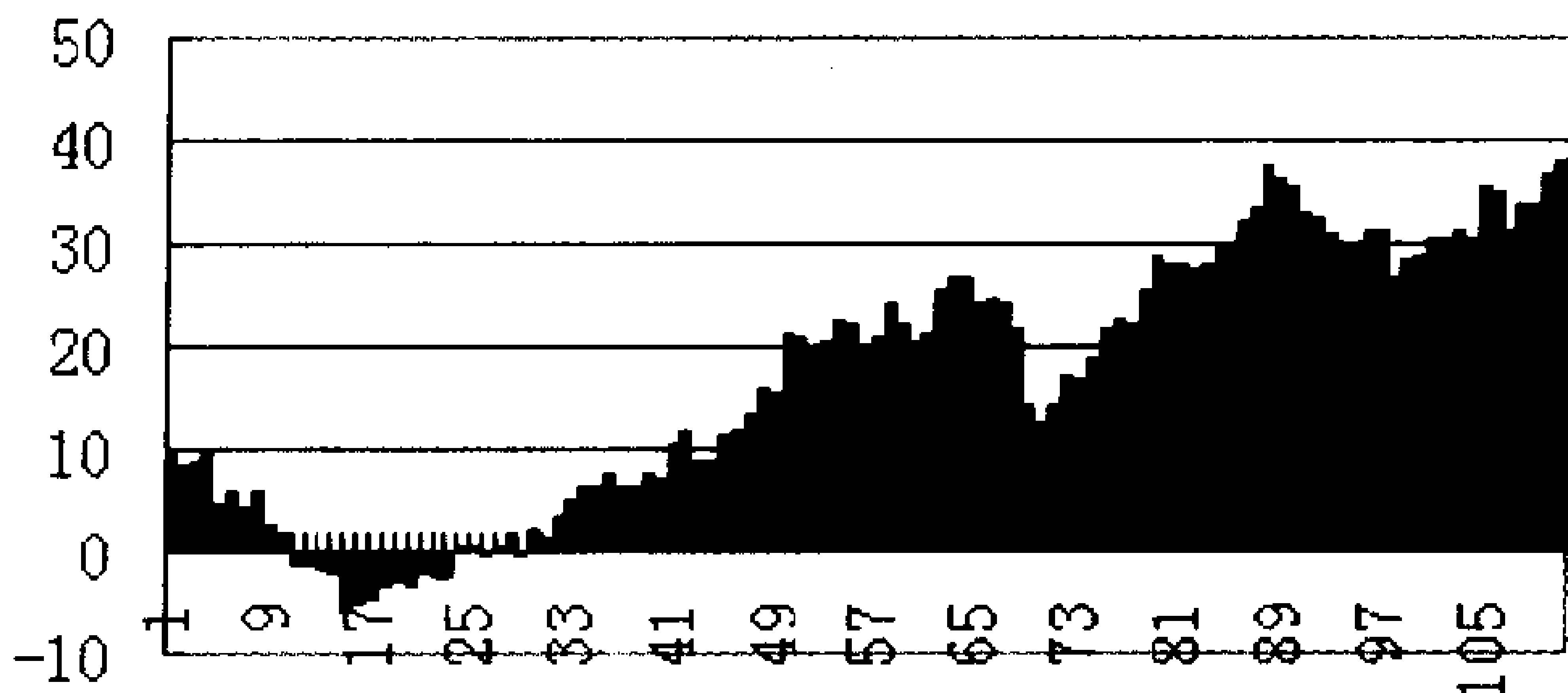
为了进一步验证我们的结论，我们将两组按照 1999 年的流通盘、1999 年的每股收益、2000 年 4 月 30 日的流通市值分别排序，并赋予相应的分数，使组一或组二按照不同标准排序的名次相加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com millionaire 五万元一粒米 家庭理财新思路

得出的就是综合分数。以组二为例,流通盘最小的得 1 分,流通盘最大的得 128 分。流通市值最小的得 1 分,流通市值最大的得 128 分。每股收益最少的得 1 分,每股收益最大的得 128 分。组一的情况也类似,只不过每股收益最大的得 1 分,每股收益最少的得 109 分而已。如果第二部分中的结论正确,结果应该是分数越大,则 2000 年底的流通市值涨幅也越大。验证的结果如下:





从上面的两张示意图可以比较直观地看出,我们初步得出的结论是比较准确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构造2000年年报组合

在此基础上,我们可以根据2000年年报披露的信息,分别找出符合组一和组二条件的上市公司,并预测他们到2001年年底的流通市值涨幅情况。

根据上市公司2000年年报的数据,我们对1074家上市公司进行了考察.以每股经营性现金流与每股收益的比值为标准进行递增排序,然后分别找出对应于组一和组二位置的上市公司。结果,找出了组一的上市公司183家,组二的上市公司229家,分别占公司总数的17%和21%。这两个数字从比例上与对1999年的研究数据是一致的(当时分别是17.6%和20.7%)。

依照我们对2000年上市公司流通市值变动情况与每股经营性现金流量的关系的研究结果,组一和组二的两组上市公司从目前到2001年年底的流通市值变动情况应该是这1074家上市公司中情况最好的,即涨幅应该是最大的。从2000年的实际考察结果来看,组一和组二的流通市值平均涨幅都在17%的水平,高于同时期大盘的13%的涨幅,以此为依据,2001年组一和组二的流通市值平均涨幅也应该超越同期大盘的表现。

为了进一步选取具备投资价值的股票,我们对2001年的两组上市公司也分别按照流通盘,每股收益和流通市值进行排序并将排序结果赋予分值表示,这样直观的效果是:得分越高的公司2001年底的流通市值涨幅也应该越大。从2000年的实际表现来看,组一和组二的得分最高的30只股票流通市值的平均涨幅分别达到了30%和34%的水平。由于样本数目的变化,我们将每组选出的股票数据扩大到50只,共100只。这100只股票到2001年年底的涨幅至少可以达到30%的水平。列表如下:

组一中得分最高的50只股票		组二中得分最高的50只股票	
600106	重庆路桥	0572	琼金盘A
600704	中大股份	0835	隆源实业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



组一中得分最高的50只股票		组二中得分最高的50只股票	
600879	火箭股份	600850	华东电脑
600851	海欣股份	600827	友谊股份
0569	川投长钢	0756	新华制药
0677	山东海龙	600141	兴发集团
600736	苏州高新	600860	北人股份
600222	众生制药	600604	二纺机
0711	龙发股份	600706	长安信息
600278	东方创业	0803	美亚股份
0158	常山股份	0909	数源科技
600643	爱建股份	600758	金帝建设
600085	同仁堂	600873	西藏明珠
600120	浙江东方	0515	PT渝钛白
0581	威孚高科	600847	万里电池
0549	湘火炬A	600876	洛阳玻璃
600785	新华百货	0667	华一投资
600068	葛洲坝	600615	丰华圆珠
0517	甬成功	0043	深南光A
600166	福田汽车	600836	界龙实业
0793	燃气股份	600801	华新水泥
0066	长城电脑	600793	宜宾纸业
0880	山东巨力	600619	冰箱压缩
0608	阳光股份	0019	深深宝A
600202	哈空调	0045	深纺织A
0060	中金岭南	0639	庆云发展
0403	三九生化	0715	中兴商业
600087	南京水运	600875	东方电机
600227	赤天化	0721	西安饮食
0540	世纪中天	600781	民丰实业
0810	四川锦华	600869	青海三普
600212	江泉实业	600673	成量股份
600621	上海金陵	0861	茂化永业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组一中得分最高的50只股票		组二中得分最高的50只股票	
0016	深康佳A	600844	英雄股份
0900	现代投资	600841	上柴股份
0537	南开戈德	600618	氯碱化工
600090	啤酒花	600605	轻工机械
0807	云铝股份	600650	新锦江
600084	新天国际	600613	永生股份
0779	三毛派神	0915	声乐股份
600170	上海建工	0018	深中冠A
0063	中兴通讯	600765	力源液压
600601	方正科技	600617	联华合纤
0903	云内动力	0555	太光电信
600884	杉杉股份	600892	石劝业
0778	新兴铸管	600695	大江股份
0751	锌业股份	0605	中联建设
600098	广州控股	600610	ST中纺机
0817	辽河油田	600711	雄震集团
600126	杭钢股份	600792	云南马龙

需要说明的是，表中声乐股份(0915)和云南马龙(600792)的现金流和每股收益都是负的，而两者的比值却是正的，似乎不能反映现金流的真实状况，但是2000年的实际情况反映，由于这类公司具有潜在的重组题材，反而容易获得投资者的青睐，其流通市值的涨幅普遍比较好。因此，尽管这两家上市公司业绩并不理想，我们也把他们列了出来。

总结：从理论上来讲，经营性现金流代表了企业经营的资金利用效率和真实的盈利水平，经营性现金流应该与上市公司的股价存在着比较明显的正相关关系。但是实际上，企业在进行业务拓展的过程中，会出现短期的现金流量少甚至为负的现象，如果以此为判断企业缺乏投资价值的依据，就有失片面，抹煞了企业的长期盈利能力。因此，投资者在结合企业的实际状况来利用现金流指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标进行投资决策的时候，会导致市场上出现一批现金流状况并不很好但是股价仍然涨得不错的公司。所以，现金流与公司股价之间的关系并不一定是线性的。可以说，组一正是代表着这一类公司。

但是经营性现金流对公司股价还是有着相当的正面影响，尤其是在公司经营性现金流非常充裕，足以引起投资者重视的时候。他们的业绩普遍比较好，变现能力强，分红配送的空间比较大，容易受到投资者的追捧。组二就代表了这一类上市公司。

实战经过

组合提出后，我们将上述两表共 100 只股票提供给客户，建议其“从这 100 只股票中任意选取 50 只”。由于从来没有接触过该种操作思想，客户放弃了建仓 1000 万元的计划，而只决定拿出 500 万元资金建仓。在操作过程中，从组一中选择了 20 只股票，从组二中选取了 30 只股票，每只股票平均买进的资金数量是 10 万元，合计 500 万元。建仓时间是 5 月 14 日。当日收盘上证指数 2178 点。6 月 14 日，市值一度超过了 545 万元。但随后市场回软，由于忧虑大盘会走坏，6 月 14 日和 6 月 15 日，客户在与我们协商后，决定全部清仓，清仓账面市值 525.2 万元，剔除来回的交易佣金，仍有 5.04% 的利润，若不算佣金，实际涨幅达到了 6.5%。而 6 月 15 日的上证指数收盘是 2210 点，指数的涨幅为 1.47%。可见，实盘操作要远好于指数表现。尤其能在一个月内实现如此利润，客户感到非常满意。

就在这次操作结束半个月后，客户再次表现出参与组合投资的意愿。神光金融工程部经过调整，再次提供了 50 只股票的名单。客户这次全部投入 1000 万元资金，建仓时间是 7 月 3 日。指数收盘 2211 点。7 月 24 日，根据形势发生的重大变化（老股增发模式的重大变化和国有股减持），我们建议客户再次清仓。本次投资损失 42 万元，而指数只跌到 2136 点，跌幅 3.6%。该组合的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际损失超过大盘。但考虑到5月14日以来整体表现仍好于大盘,组合实际上是成功的。随后半年,上证指数跌到了1346点,跌幅巨大,组合当时清仓应该是明智的。如果死抱着组合,则损失可能放大到300万元!

由于形势发生的变化,两次组合投资的操作时间都很短暂。2001年9月20日,我们对这组组合的表现进行了后续检验。

组合的后续检验

一、大盘上涨阶段的表现

从4月30日至6月12日,大盘经历了一波上涨行情,沪市指数从2119.18点上涨到2222.95点,涨幅为4.9%。在这个期间,我们挑选出的组一、组二各50只股票的表现如下:

	平均涨幅	最高涨幅	最低涨幅
组一50	3.86%	19.73%	-11.79%
组二50	12.4%	32.22%	-11.74%

可见,在大盘上涨阶段,组一50的平均涨幅相当于大盘涨幅的80%,基本跟得上大盘;而组二50的平均涨幅达到了大盘涨幅的253%,远远超过大盘。

二、大盘下跌阶段的表现

从6月13日到9月10日,大盘见顶回落,沪市综指从2242.42点下跌到1856.52点,跌幅为-17.2%。在这个期间,我们挑选出的组一、组二各50只股票的表现如下:

	平均跌幅	最大跌幅	最大涨幅
组一50	-14.5%	-34.27%	12.22%
组二50	-16%	-27.27%	1.71%

在下跌期间,两组的平均跌幅都低于大盘同期跌幅。其中,组一50的平均跌幅是大盘跌幅的84.3%,组二50的平均跌幅是大盘跌幅的93%,组一比组二表现得更为抗跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com millionaire 五万元一粒米

三、整个过程中的表现

从4.30日到9月10日，大盘从上涨见顶到大幅回落，经历一个完整的历时4个多月的先涨后跌的过程，沪市综指从2119.18点下跌到1856.52点，跌幅为-12.3%。在这个期间，我们挑选出的组一、组二各50只股票的表现如下：

	平均跌幅	最大跌幅	最大涨幅
组一50	-11%	-38.64%	15.46%
组二50	-4.79%	-26.04%	17.24%

可见，组一50和组二50的平均跌幅都小于大盘同期的跌幅，分别相当于大盘跌幅的89%和39%。其中，组二50明显领先于大盘。

结论：组一的50只股票在大盘上涨过程中，无法超越大盘，只能勉强跟上平均收益，而在下跌过程中，却表现出抗跌本色，整体而言，其平均收益可以略微领先于大盘；组二的50只股票在大盘上涨过程中取得远远超过大盘的超额收益，而在下跌过程中，也并没有比大盘下跌得更加厉害，整体而言，该组合可以比较有把握地取得超过大盘平均收益的超额收益。

2001年中期现金流组合

由此，我们根据上述原则构造的第二组组合的股票名单共50只股票，剔除全部的ST类股票，再剔除价格17元以上的全部股票，保留下30只股票，名单如下：

代码	公司名称	每股收益	每股经营性现金流	现金流/每股收益	流通盘	8.31收盘价	8.31流通市值
0951	小鸭电器	0.012	0.067	5.6	9000	9	81000
600801	华新水泥	0.03	0.15	5.0	4800	9.39	45072
600876	洛阳玻璃	0.011	0.085	7.7	5000	10.18	50900
0673	大同水泥	0.057	0.359	6.3	5100	11.55	58905
0893	广州冷机	0.004	0.088	22.0	5686	11.76	66867.36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代码	公司名称	每股收益	每股经营性现金流	现金流/每股收益	流通盘	8.31 收盘价	8.31 流通市值
600230	沧州大化	0.005	0.071	14.2	8000	11.77	94160
0610	西安旅游	0.002	0.104	52.0	5304	11.96	63435.84
600225	天香集团	0.043	0.387	9.0	6750	12.08	81540
600852	中川国际	0.05	0.72	14.4	5630	12.23	68854.9
600065	大庆联谊	0.036	0.1259	3.5	6000	12.75	76500
0650	九江化纤	0.004	0.061	15.3	6570	13.06	85804.2
0760	湖北车桥	0.08	0.234	2.9	5181	13.34	69114.54
600804	工益股份	0.0006	0.114	190.0	7195	13.75	98931.25
600765	力源液压	0.004	0.028	7.0	3450	13.76	47472
600650	新锦江	0.005	0.077	15.4	3801	14.03	53328.03
0022	深赤湾 A	0.068	0.265	3.9	5043	14.17	71459.31
0043	深南光 A	0.044	0.161	3.7	3803	14.17	53888.51
600836	界龙实业	0.027	0.12	4.4	4132	14.54	60079.28
600695	大江股份	0.018	0.09	5.0	2574	14.56	37477.44
600899	信联股份	0.049	0.145	3.0	5430	14.99	81395.7
0712	锦龙发展	0.051	1.28	25.1	3809	15.15	57706.35
0757	内江峨柴	0.023	0.24	10.4	5483	15.18	83231.94
600272	开开实业	0.067	0.17	2.5	4500	15.38	69210
0159	国际实业	0.013	0.115	8.8	3100	15.42	47802
0018	深中冠 A	0.012	0.043	3.6	2023	15.54	31437.42
600618	氯碱化工	0.035	0.1	2.9	2783	15.55	43275.65
0995	皇台酒业	0.09	0.23	2.6	4000	15.85	63400
0514	渝开发	0.002	0.03	15.0	4324	15.91	68794.84
600612	第一铅笔	0.026	0.263	10.1	2908	16.03	46615.24
600056	中技贸易	0.035	3.94	112.6	3900	16.97	66183

根据过去一年多的数据，我们有理由相信，上述 30 只股票构造的组合，未来“半年多”应跑赢大盘。建议资金 1000 万以上的会员可以选择这 30 只股票平均分配。比如 3000 万资金，可以每只股票买进 100 万元，构造该数量化组合，比较省心。至于组合表现如何，相信本书出版之后，我们会有一个客观的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神 光 理 财 顾 问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

第三节 组合的风险管理

投资活动中,收益和风险是一对矛盾体,既对立又统一,投资收益总是在一定投资风险下取得的。投资活动的利益追求表现为两个方面,一方面是追求投资收益的最大化,另一方面却又希望承担的风险最小。投资者在进行某种金融资产投资的同时,如果能够知道所承担的潜在风险有多大,就可以更为全面的衡量此项投资的利益得失,从而使投资决策更具严谨性和科学性。如何测量投资风险呢?我们这里介绍的 VaR 风险控制模型就是目前流行的一种风险测量方法。

VaR 风险控制模型现在已经成为国际金融界测量市场风险的主流方法,被国外众多金融机构广泛采用,一些大型的国际金融机构在其定期发布的会计报表中已经将其所持资产的 VaR 风险值作为一项重要内容加以公布。国内许多金融机构也逐渐开始采用 VaR 模型来评估和控制其金融投资活动中的潜在风险。

一、VaR 的概念

VaR 是英文 Value at Risk 的缩写,字面意思是"处于风险下的价值",该模型用来估计"给定金融产品或组合在未来资产价格波动下可能的或潜在的损失",用 Jorion1996 年给出的权威定义是"给定置信区间的一个持有期内的最坏的预期损失",即在一定的持有期和一定的置信度内,某投资品种或投资组合所面临的潜在的最大损失金额。

用公式表示为:$P(X < VaR) = \alpha$,其中 P 为概率(Probability),X 为某项资产的实际损失额,α 为给定的概率即置信度,VaR 是根据给定的置信度 α 事先计算出来的该项资产可能会发生的最大损失。这个公式的意思是说,该项资产在下一个持有期内实际发生的损失在 α 的概率下应该小于事先计算出来最大损失值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



VaR。

例如,对某项5000万的投资,在一个交易日的持有期限和95%的置信区间内,求得其VaR=150万元。则依据上述定义可得:我们有95%的把握判断该项投资在下一个交易日内的损失在150万元以内,亦或损失超过150万元的概率仅为5%,平均20个交易日才可能出现一次这种情况。

对于单个证券的风险度量,以厦门国贸为例,根据2001年8月27日之前44个交易日的日涨跌数据,给定98%的置信度,计算出VaR=0.62元。则我们有98%的把握判断厦门国贸在下一个交易日即8月28日的收盘价的下跌值不会超过0.62元。厦门国贸8月27日的收盘价是13.67元,13.67-0.62=13.05元,也就是说我们可以断定厦门国贸在下一个交易日即8月28日跌破13.05元的概率仅为2%,这种情况50个交易日即2个多月才出现一次。

选择不同的α值(置信度),计算出来的VaR也不同,投资者可以根据自己的风险偏好程度和承受能力来确定合适的置信度。

二、VaR的计算方法

1. 国内外VaR测量的研究进展

VaR的概念简单,然而它的度量却是一个具有挑战性的统计问题。围绕着VaR的测算,西方学者进行了深入探讨。Jeremy Berkowitz (1999)提出了新的评价VaR的方法;Jean-Philippe Bouchaud and Marc Potters (1999)提出了如何利用金融资产波动的non-Gaussian特性去简单地计算复杂的非线性组合的VaR;David Li (1999)提出了使用四阶距统计量计算VaR的新方法;Dowd,Kevin (1999),提出了VaR计算的极端值方法。

近年来,国内学者们开始引进VaR这一风险分析工具,并对有关的理论问题做了初步探讨,其中较有代表性的有:牛昂(1997)、姚刚(1998)、郑文通(1999)、刘宇飞(1999)探讨了VaR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的涵义和意义，对测量 VaR 的三种基本方法：历史模拟法（historical simulation）、方差－协方差法和蒙特卡罗模拟法（Monte Carlo simulation）做了介绍；张尧庭（1998）、詹原瑞（1999）从理论上探讨了 VaR 的度量问题；叶青（2000）对基于 GARCH 和半参数法的 VaR 模型进行了探讨。

由于国内证券投资界对 VaR 的实践应用才刚刚开始，考虑到实用性和易用性，本文将介绍开发较早的 J. P. Morgan 的 Risk Metrics 系统，这是一种最简单、最容易掌握且应用最为广泛 VaR 计算模型，下文中 VaR 模型均指该模型。

2. VaR 模型的假设

（1）市场有效性假设，即有关证券的全部信息均反映在其价格中；

（2）市场波动是随机的，不存在自相关性；

根据以上假设，则股票市场每日的波动幅是正态分布的，由此就可以利用正态分布的数学公式求取指定概率的分布区间，从而计算得到 VaR。需要指出的是，由于我国证券市场尚处于初级阶段，各项监管措施和政策法规还很不完善，市场中存在着很强的不完全符合经济与市场规律的政策干涉和人为操纵，坐庄跟庄现象虽禁犹存。因此与成熟证券市场相比，我国证券市场的波动幅度过大，日涨跌幅的波动规律不能完全满足正态分布规律。这一点，在神光 3＋2 投资服务系统 2.01 内部版中对比上证指数和道琼斯指数的 VaR 轨道曲线，就可以明显地直观地感受到。

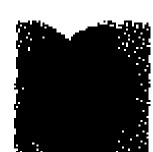
3. VaR 的计算方法

（1）样本选择

取 44 个交易日的日收益率（涨跌幅）数据 x_i 为样本，其中 $i = 1, 2, \cdots\cdots, n$，$n = 44$。收益率的计算公式是：$x_i = (p_i - p_{i-1}) / p_{i-1}$，其中 p_i 是第 i 个交易日的收盘价。

假定这组收益率数据 x_i 服从正态分布，则我们就可以求出任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意概率下的分布区间，进而得到 VaR。因此我们先要检验该组数据是否满足正态分布。

（2）正态性检验

常用的正态检验法有两种，他们都是基于次序统计量的方法：小样本（3～50）的 W 检验、大样本（50～1000）的 D 检验。由于我们的样本数是 44 个，因此我们采用小样本的 W 检验进行收益率的正态性检验。

①W 检验的统计量 W

计算统计量 W 需要 44 个收益率样本 x_i 的次序量，因此将 x_i 按照从小到大的顺序排序，也就是 $x_1 \leqslant x_2 \leqslant \cdots\cdots \leqslant x_n$，n = 44。根据这组次序量，就可以计算出统计量 W，计算公式如下：

$$W = \frac{\{\sum_{i=o}^{\frac{n}{z}} \cdot [X_{n+1-i} - X_i]\}^2}{\sum_{i=1}^{n}(X_i - \overline{X})^2}$$

其中：n = 44，收益率样本数

$$\overline{X} = \frac{\sum_{i=1}^{n} X_i}{n}$$ ——收益率样本算术平均数

$\{a_i i \leqslant \frac{n}{2}\}$：统计量 W 的系数，仅仅和样本数 n 有关，可以查附表 1（一般的数理统计的书籍中都有该表）得到，不同样本数对应一组不同的 a_i。

由此可以看到，统计量 W 仅仅与样本值 x_i 和样本容量 n 有关，只要有一组样本 $\{a_i i \leqslant 50\}$，就可以计算出该组样本的统计量 W。

②W 检验的拒绝域

W 检验的拒绝域的形式如下：$\{W \leqslant W_\alpha\}$

其中：W_α 是正态性假设成立时的 W 分布的 α 分位数，它的值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

可以从附表 2 查得。W_α 仅仅与样本容量 n 和显著性水平 α 有关。

如果 $W \leqslant W_\alpha$，则拒绝 W 检验，也就是说该组样本不符合正态分布规律，反之，则不能拒绝 W 检验，也就是说该组样本符合正态分布规律。

(3)计算 VaR 值

如果通过了正态性检验(不能拒绝 W 检验)，即说明该组收益率样本符合正态分布 N(μ,σ)。根据正态分布公式，可以求得给定概率下的收益率分布区间，即[$\mu-\lambda\sigma$, $\mu+\lambda\sigma$]，其中 $\mu-\lambda\sigma$ 是给定概率下的最小收益率，$\mu+\lambda\sigma$ 是给定概率下的最大收益率，如图 1 所示。

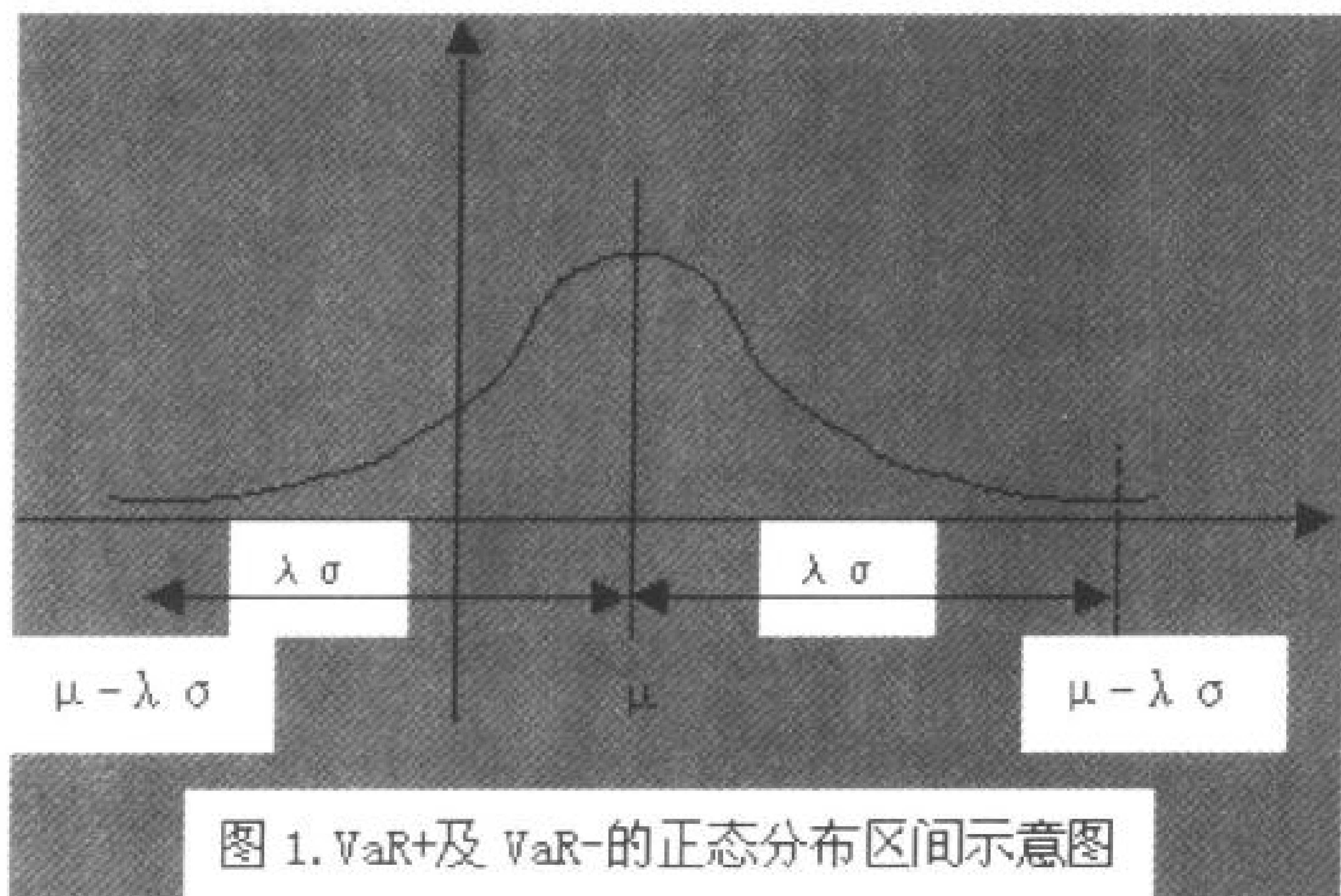


图 1. VaR+及 VaR-的正态分布区间示意图

因此，VaR 的计算公式如下：

$$VaR+ = p_n \cdot (\mu + \lambda\sigma)$$

$$VaR- = p_n \cdot (\mu - \lambda\sigma)$$

其中：μ：收益率样本的算术平均值，即 $\bar{x}$；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



σ:收益率样本的标准差，$\sigma=\sqrt{\dfrac{\sum_{i=1}^{n}(X_i-\overline{X})^2}{n-1}}$

λ:尺度参数，根据给定的概率(置信度)查正态分布表得到，1.65对应95%的置信度;1.95对应97%的置信度，2.32对应99%的置信度

p_n:第n个交易日的收盘价

如果取95的置信度，则λ=1.65，于是VaR计算公式为:

$$VaR+=p_n\cdot(\mu+1.65\sigma)$$

$$VaR-=p_n\cdot(\mu-1.65\sigma)$$

三、VaR模型的缺陷

VaR模型的缺陷主要表现在下面两个方面:

1. 在VaR模型中，资产价格波动正态分布被设定为分析前提，但实际上，正态分布往往不能准确地反映现实情况，极端事件的概率往往偏大，而金融领域的小概率事件往往具有发生概率小但后果却非常严重的特点。

2. 依赖历史数据，而任何基于历史数据的数理统计分析方法和预测模型都隐含着“历史可以重演”的假设，而这一假设经常受到质疑，被认为存在固有的缺陷，以历史预测未来存在其内在的不可靠性和固有的缺陷。

对于第一个缺陷，可以采用更为复杂的方法来改进VaR的计算方法，对应于各种各样的新方法，价格波动的分布也并不一定非要满足正态性的要求，只要该分布可以在数学上求解，就可以计算出VaR。对于第二个缺陷，则是一切利用历史数据预测未来的任何方法所固有的缺陷，这个缺陷是无法避免的，目前人们还无法找到脱离开历史数据去预测未来的有效手段。尽管如此，VaR风险控制模型的预测有效性还是得到了国内外金融界广泛的认同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、神光3+2中的VaR的应用

神光公司已经在其证券分析软件神光3+2投资服务系统2.01内部版中实现了VaR风险管理功能。该软件将VaR作为一个技术指标直观地显示出来，并将置信度和样本容量作为技术指标参数，用户可以灵活设置。给定置信度，利用该软件不仅可以得到沪深股市每只股票在下一个交易日(周、月)的最大上涨幅度和最大下跌幅度，而且可以定义投资组合并得到该组合在下一个交易日(周、月)的最大获利金额和最大损失金额。由于可以事先知道自己投资的股票或组合的潜在最大获利或潜在最大损失，因此就可以更好地控制投资风险、使投资决策的正确性得到进一步提高。

参考文献：

1.《VaR模型在证券风险管理中的应用》，杜海涛，2000-09，国研网。

2.《基于GARCH和半参数法的VaR模型》，叶青，FSI资本市场评论2000第五期。

3.《数理统计》，茆诗松，王静龙，华东师范大学出版社。

4.《现代金融机构风险管理的VaR体系》，陈忠阳。

附表1 W检验 统计量W的系数ai(n)的值

样本数	8	10	12	14	16	18	20	22	24	26	28
a1	0.6052	0.5739	0.5475	0.5251	0.5056	0.4886	0.4734	0.459	0.4493	0.4407	0.4328
a2	0.3164	0.3291	0.3325	0.3318	0.329	0.3253	0.3211	0.3156	0.3098	0.3043	0.2992
a3	0.1743	0.2141	0.2347	0.246	0.2521	0.2553	0.2565	0.2571	0.2554	0.2553	0.251
a4	0.0561	0.1224	0.1586	0.1802	0.1939	0.2027	0.2085	0.2131	0.2145	0.2151	0.2151
a5		0.0399	0.0922	0.124	0.1447	0.1587	0.1686	0.1764	0.1807	0.1836	0.1857
a6			0.0303	0.0727	0.1005	0.1197	0.1334	0.1443	0.1512	0.1563	0.1601
a7				0.024	0.0593	0.0837	0.1013	0.115	0.1245	0.1316	0.1372
a8					0.0196	0.0496	0.0711	0.0878	0.0997	0.1089	0.1162
a9						0.0163	0.0422	0.0618	0.0764	0.0876	0.0965
a10							0.014	0.0368	0.0539	0.0672	0.0778

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样本数	8	10	12	14	16	18	20	22	24	26	28
a11								0.0122	0.0321	0.0476	0.0598
a12									0.0107	0.0284	0.0424
a13										0.0094	0.0253
a14											0.0084

样本数	30	32	34	36	38	40	42	44	46	48	50
a1	0.4254	0.4188	0.4127	0.4068	0.4015	0.3964	0.3917	0.3872	0.383	0.3789	0.3751
a2	0.2944	0.2898	0.2854	0.2813	0.2774	0.2734	0.2701	0.2667	0.2635	0.2604	0.2574
a3	0.2487	0.2463	0.2439	0.2415	0.2391	0.2368	0.2345	0.2323	0.2302	0.2281	0.226
a4	0.2148	0.2141	0.2132	0.2121	0.211	0.2098	0.2085	0.2072	0.2058	0.2045	0.2032
a5	0.187	0.1878	0.1882	0.1883	0.1881	0.1878	0.1874	0.1868	0.1862	0.1855	0.1847
a6	0.163	0.1651	0.1667	0.1678	0.1686	0.1691	0.1694	0.1695	0.1695	0.1693	0.1691
a7	0.1415	0.1449	0.1475	0.1496	0.1513	0.1526	0.1532	0.1542	0.1548	0.1551	0.1554
a8	0.1219	0.1265	0.1305	0.1331	0.1356	0.1376	0.1392	0.1405	0.1415	0.1423	0.143
a9	0.1036	0.1093	0.114	0.1179	0.1211	0.1237	0.1259	0.1278	0.1293	0.1306	0.1317
a10	0.0862	0.0931	0.0988	0.1036	0.1075	0.1108	0.1136	0.116	0.118	0.1197	0.1212
a11	0.0667	0.0777	0.0844	0.09	0.0947	0.0986	0.102	0.1049	0.1073	0.1095	0.1113
a12	0.0537	0.0629	0.0706	0.077	0.0824	0.087	0.0909	0.0943	0.0972	0.0998	0.102
a13	0.0381	0.0485	0.0572	0.0645	0.0706	0.0759	0.0804	0.0842	0.0876	0.0906	0.0932
a14	0.0227	0.0344	0.0441	0.0523	0.0592	0.0651	0.0701	0.0745	0.0783	0.0817	0.0846
a15	0.0076	0.0206	0.0314	0.0404	0.0481	0.0546	0.0602	0.0651	0.0694	0.0731	0.0764
a16		0.0068	0.0187	0.0287	0.0372	0.0444	0.0506	0.056	0.0607	0.0648	0.0685
a17			0.0062	0.0172	0.0264	0.0343	0.0411	0.0471	0.0522	0.0568	0.0608
a18				0.0057	0.0158	0.0244	0.0318	0.0383	0.0439	0.0489	0.0532
a19					0.0053	0.0146	0.0227	0.0296	0.0357	0.0411	0.0459
a20						0.0049	0.0136	0.0211	0.0277	0.0335	0.0386
a21							0.0045	0.0126	0.0197	0.0259	0.0314
a22								0.0042	0.0118	0.0185	0.0244
a23									0.0039	0.0111	0.0174
a24										0.0037	0.0104
a25											0.0035

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附表 2 W 检验 统计量 W 的分位数 W

n \ α	0.01	0.05	0.1
8	0.749	0.818	0.851
10	0.781	0.842	0.869
12	0.805	0.859	0.883
14	0.825	0.874	0.895
16	0.844	0.887	0.906
18	0.858	0.897	0.914
20	0.868	0.905	0.92
22	0.878	0.911	0.926
24	0.884	0.916	0.93
26	0.891	0.92	0.933
28	0.896	0.924	0.936
30	0.9	0.927	0.939
32	0.904	0.93	0.941
34	0.908	0.933	0.943
36	0.912	0.935	0.945
38	0.916	0.938	0.947
40	0.919	0.94	0.949
42	0.922	0.942	0.951
44	0.924	0.944	0.952
46	0.927	0.945	0.953
48	0.929	0.947	0.954
50	0.93	0.947	0.955

（第三小节内容由山东神光金融工程部研究员高纪平整理创作）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章

十论反浮躁

2000年7－8月间，股市在走到历史高峰前后，市场中充满着浮躁。这段时间，我思考了很长时间，并终于在两周内以每日一文的速度完成了《神光十论反浮躁》的系列文章，在投资者中引起很大反响。2001年5月，我去江苏某地讲课，当地的接待者把我引进了其公司的宣传栏，《神光十论反浮躁》赫然在目。他们说在股市和事业低迷的时候，经常读此系列文章，屡有感受。2001年9月，神光工作室的管理人员内部讨论的时候，又有三人同时说自己在读《十论反浮躁》的文章。我自己也偶尔翻出来看看，当时的创作激情犹在。我认为，这是股市投资者在摆正心态方面必读的内容，因此，本章就把当时的文章列出来，我只把个别字句做了调整。读这一章的时候，您的账户里应该已经买进股票或准备买股票了，如果这个系列的文章读完，我相信，您的心里会种下一粒种子，这粒种子会逐渐地萌芽、出土、长枝、生叶、开花、结果。这个时候，新生出的“米粒”就会促使您越来越接近“米粒乃”了。

第一节 冷眼看上涨

进入2000点的历史高位前后，股市中充斥着浮躁的情绪：有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的人怕涨，早早地空仓等下跌，结果行情飘悠悠地上升，于是匆匆追进，一看大势不好又慌乱地杀出；有的人怕跌，图形上一出现跳水立刻全身冒汗，不愿意抛出，等到形势稍稍转暖，就又扬眉吐气，无视风险；有的人急于赚钱，今天从某处打探消息，明天从别人那里探听秘闻，涨得慢的股票都要抛出，何况那些下跌的；有的人略有亏损就坐卧不安，股价破位更加惊慌。在神光的传真中和会员中，我们也能看到这种浮躁的心态：神光账户屡屡追涨杀跌，账户市值几乎原地踏步；神光研究员选股缺乏中线策略，莱钢股份、山推股份、申能股份等大黑马都只吃到了中间一小节利润，错过的才是最好的；神光会员在操作中也开始失去了以前的耐心和自我分析的能力，对神光的理论置之度外却热衷于个股的操作。在日常交流中，我们也发现，会员追涨杀跌的情绪浓厚了赚钱却少了，有的会员钱赚得不多，脾气却增加了；有的会员甚至丢掉了以前的研究精神，对神光推荐的 128 只有主力建仓的个股报以嘲笑，却无视其中的几只大黑马连连飙升……

世纪末，这究竟是怎么了？看新股发行，看老股增发，看新股开盘，看庄股运作，处处充满了浮躁。神光预测的黄金期还有半年多(后注：1998 年起，神光一直预测 2001 年上半年长达 5 年的牛市将结束，进入调整)，难道就要成为做短线抓住稻草的理由吗？黄金期即使过去，接下来的难道就一定是垃圾期？会不会有白银期呢？很少有人考虑这些问题。每个人每个组织在想着的都是要抓住时机快速膨胀快速赚钱或者捞钱，却少了许多理智和冷静。回想历史，我们也曾经有过浮躁，50 年代的大炼钢铁赶英超美，60 年代的文化大革命，70、80 年代的超前自由化，90 年代的经济过热。每一次浮躁过后的后遗症都是惨痛的，经济领域都要过几年才能修复。如果说股市是经济的晴雨表，那么，股市的浮躁会不会成为金融、经济、社会生活甚至政治浮躁的前兆呢？我们不可不防。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最难得是平常心。从50－70年代，一代伟人邓小平由于有了平常心，因而有了理性的思考，因而才有了"一国两制"、"发展是硬道理"、"科技是第一生产力"等光辉的思想。股市开放十年来，真正赚大钱的都是那些经历过风雨后能够平常处置安静操作的人。1997年，在行情火热赚钱容易的时候，山东淄博一位24岁的少年挟80万资金到济南，跟随我学习操作，在以后的接触中我才知道，该少年两年不到，已经从20万增值资金到了80万，这样的人居然提出了跟我学习的要求！一个月后，少年回到家乡，去年底的时候我获知，其个人身价已经接近2000万元，在当地人称"小神童"！

所以，要想获得成功，就要有常人所不能的克制浮躁的能力。神光操作纪律第六条是"永远保持平常心进出股市"。"心静自然凉"，惟有平常心才能不惟利是图，不头脑发热，不急于求成，也才能有所成。过分计较得失，只能使自己方寸大乱。当前的股市，正是浮躁时期，如果能"众人皆醉我独醒"，就一定能够获得成功。

要克制浮躁心理，首先就要冷眼看上涨，即平静对待指数和股价的上涨。就大盘而言，牛市仍未有穷期，如果您能仔细看看过去40年的美国股市，仔细看看过去20年的香港股市，仔细看看过去10年的中国股市，就一定会明白一个道理：长期而言，股市永远是向上走的，除非地球毁灭，因为人类发展的步子一刻也没有停滞，股市当然不会走回头路。因此，面对2000点，不要有浮躁心理，不要认为这就是高点，要有一种股市成熟我长大的感觉，而不能有对1000点的恋父(母)情结。更何况，如今的指数已经严重失真，股市赚钱最重要的是选好股票。假如大盘从2000点跌回1800点，绝对不会有80%以上的股票同时下跌10%，相反，有的股票会跌得重，有的股票会跌得轻，还有10%的股票将出现上涨。因此，我们操作，应该看重个股。对个股来说，其出路不过是上涨、下跌、横盘三种趋势，上涨只是其中的一个，应该与下跌和横盘一样看待，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不能过分看重短线的波动。因为上涨才能见顶，这样想着，就不会轻易去追涨，就不会见顶也不抛。如果能克服追涨的恶习，就可以做到在横盘的时候选择好的股票进入，然后享受股价上涨带来的乐趣。比如上周五的亚星客车(600213)开盘后不久突然涨停，如果您是有心人，就应该知道，该股正是我们推荐的128只股票中的一个，该股前周突然出现周线缺口，上周该股除息后看起来是补了缺口，但实际上周线缺口依然存在。在最近的神光观点中，我们连续指出了汽车板块即将启动，神光账户2并因此买进汽车股中的松辽汽车和一汽轿车。这个热点可以说是顺水行舟一气呵成的。除了亚星客车外，还有几只汽车股也出现了主力建仓完毕，股价随时会发动的迹象，如一汽轿车、长安汽车、天津汽车、厦门汽车等等。这些汽车股需要一个龙头，而遍观诸股，真正能成为龙头的当然是一汽轿车和长安汽车，但这两个股票的目标太大，真正的主力应该舍而求其次。这就是亚星客车能够脱颖而出的原因。

随着石油、钢铁、汽车、房地产等基础产业股的走强，牛气个股板块将逐渐向轻工行业演化。在128只个股中，轻工类股票最多。周五，青山纸业、佳纸股份、望春化、深惠中等已经在神光强势股排行榜上名列前矛，但家电类股还没有出色的。这个时候如果回望128只股票，海信电器(600060)已经浮出了水面。目前，该股的价格是15元左右，而市场主力平均成本也接近13元，目前介入的风险是不大的。但该股周五突然发力拔高，为什么呢？很可能是低位筹码已经被扫荡完毕，主力需要将股价拉高，脱离自己的成本区。由于股价上涨，如果您见涨后匆匆就追进，可能又错失了最佳时机。因为从发现该股到现在已经有将近两周的时间，您完全应该在股价沉寂不动的时候买进，难道不可以吗？神光某高级会员看中神光提及的多佳股份，随后的两个月，他能够在下跌的过程中耐心地买进，而且是只买进不卖出，最终等来股价的扬升。这就是克制浮躁的成功。像海信电器这样的股票其实还有很多，如果您

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多一点耐心，多一点细心，完全可以买在主力建仓的时候，而不是涨起来后才追进，也完全可以等股价略做回落的时候买进，等待它哪一天出现涨停，更可以买进后丢开不要管它，随它去涨跌，不接近“加倍取整”的目标不要轻易出手，以此来赚取稳健的丰厚利润。

第二节　热眼看下跌

股市浮躁形成的原因其实很简单：我们正处于一个大变革的前期，由于身处变革的前期，当事人一般感觉不到浮躁，因为大家都这样，反而显不出谁特别突出了。如果再过3年5年或者8年10年，回顾这段历史，也许会明白，我们的浮躁不怨自己，“因为我们年轻”、“人在江湖，身不由己”都可以是理由。股市的浮躁有可能引起经济领域或其它领域的浮躁，这一点，也许还要过一些日子才能看出。作为理性投资人，有必要在热闹中保持冷静，在嘈杂中聆听心灵深处的呼唤。

我们的变革前期有两大热点无可回避：互联网络、入世。在《神光2000年大展望》中，我们曾经很详细地介绍过这两大问题对股市的影响，现在来看，影响在进一步加强。因为有了互联网络，我们过多地了解了身外的世界，别人的股市，这才知道了许多以前不知道的新鲜事：原来人家的股票发行是很困难的，发行新股的风险是很大的，所以，当我们有了这样一个大好机会的时候，上市公司开始眼睛发绿了，像“狼外婆”一样急切地发（配）新股圈钱，道理很简单，再过一两年，新股也许就卖不出去了，现在不捞点“稻草”怎么行呢？原来人家的股票是不考虑市盈率的，亏损的企业照样价格很高，只要有一个良好的预期，否则，股价可以跌得惨不忍睹甚至最终撤牌，所以，我们企业开始拼命包装，虚假包装最终暴露，上市一年后预告亏损的也不乏其人，报表虚假被处罚的源

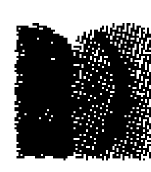
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源不断，ST 和 PT 不再是耻辱的标志！原来国外的人可以那样有钱，一个丁磊还不到 30 岁，创造网易不过数年，但在美国上市后其个人身价就超过 1 亿美元。一个小李超人不过 30 岁，却可以创造一个千亿元的电信帝国神话。一个大学没有读完的盖茨，身价却可以上千亿美元，一个公司的价值就超过全中国所有的上市公司！所以，才有了我们股市内外无数双逐渐变红发绿的眼睛，大家都想早日成为丁磊、李泽楷或者比尔·盖茨，所以，对股市的期待才开始无限提高，一年赚一倍已经不满足，很多人恨不能一月甚至一周一倍。正因为期望高，所以，失望的情绪才重。

坐地铁的人都有感受，地铁列车还没有来到，但一股地铁风就先到达了，因此，有经验的人可以根据风的流动判断地铁列车的距离。在海边生活的人也有感受，台风到来前，一定会先来点毛毛雨、习习风，随后，雨大、风大，最后，才是台风真的到来。大变革前期，有点浮躁是很正常的。入世，就是那地铁列车，就是那即将来到的台风。如今的浮躁，或多或少与即将入世有关。您看，铁板一块的民航机票价格开始松动了；您看，彩电价格联盟开始溃败了，29 英寸的金星彩电卖到了 1888 元；您看，一直死硬顶着的桑塔纳开始让利销售，有消息指出，轿车行业的价格即将放开；您看，医生开药的回扣问题提出来了，三九的药开始大幅度降价，成都的药店开始对折卖药了……这一切，都是入世带来的压力，也是入世之前的和风细雨。当入世这列车开过来以后，当入世台风来临后，我们会感受到怎样的风雨呢？很多人恐怕还没有想这个问题。

正因如此，大家心里才浮躁。证券公司，也许入世后没几年就要倒闭了；证券咨询公司，也许入世没几个月就被外资吃掉了；证券投资基金，也许入世没几周就无法生存了，因为私募开放式基金的机制会更灵活；证券投资者，也许入世没几周就不再喜欢中国大陆的股票而转到香港去做了——那是一个 T+0 的市场，可以做空的市场，可以只做蓝筹股的市场，波动很大的市场，新股可能卖不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出去的市场，所有股份都流通的市场。而要想不出现这些惨痛的局面，国内证券市场就必须有一次大的变革。目前市场的浮躁就是这种变革台风来临前的轻风细雨的表现。从这个角度讲，国有股上市绝对不是什么利空，因为只有法人股和国有股全流通了，这个市场才会真正有活力，兼并、收购等大活动大举措才会进行。过去10年，美国股市的牛市固然有赖于科技的发展，但资本市场的大规模合并才是股市走牛的重要原因之一。华能国际收购山东华能，付出的收购价比市场价高出70%，这是国际通行惯例。如果有人要收购长虹，付出的每股价格也许要25元才会有人卖，这就是市场的魅力。而目前，对于国有股流通，仍是仁者见仁智者见智，因为意见相左，才有浮躁的产生。所以，对目前的浮躁，就不必归于苛责了。

要克服浮躁心理，首先要冷眼看上涨，不再去轻易追进上涨的股票，甚至可以与所有的涨幅超过100%的股票告别，选择那些还没有怎么动的股票买进来。对这一点，我们已经有了详细的分析。其次是要热眼看下跌。以前，我们见了下跌就心慌，这是典型的浮躁心理。要明白，下跌是市场机会的增加，下跌是风险的释放，下跌是建仓的最好机会。从神光账户的操作来看，我们过度强调了止损点的观念而忽视了逢低买进，更很少在下跌的时候买进。但最近会员可以发现，神光选股开始在重视持仓，开始在下跌中买进。最近的银山化工，我们可以无视下跌，周一更敢于在大盘下跌的时候买进原水股份。原水上午还下跌，下午为什么能突然起来？就是因为神光买进的价格离主力的成本不远，如果神光的会员都这样买进，主力的压力就会增大。不得已，他只有顺水推舟做起来。

其实，真的克服浮躁心理，不妨先看一看那些跌得很厉害的科技股。比如上海贝岭、有研硅股、中兴通讯等股票最近明显有主力建仓，目前处于建仓后的调整时期，这就是机会。如果能在主力的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本附近买进来,怕什么下跌?挠在主力的痒痒肉上,他能不笑吗?

第三节 赚钱不贪多

在过去的日子中,我们品尝过太长时间的清贫,所以,面对即将来到的富贵,常常显得迫不及待。穷惯了的人,难以抗拒发财的诱惑,所以,一丝丝的浮躁油然而生。在政治领域,清官没多,贪官不少,而且贪的数目越来越大;在经济领域,企业、银行、证券界的犯罪行为越来越多;在社会生活中,明星偷税、小商贩欺骗的行为屡见不鲜。种种现象都是为了一个"钱"字。在股市中,个人资产上千万、上亿元甚至几十亿元的不乏其人,百万元的大户满地都是,几十万元资金在很多地方根本就不是大户。由于证券营业部这个特定单位的存在,客户的交流加强了人们对于富裕的认识,所以,十万元的想在短时间内成为百万元户,百万元的想千万,千万元的想上亿元。这种想法越普及,股市的浮躁情绪就越浓厚。

不只是投资者自己如此。神光前期就曾宣传过一位福建的会员 3 年时间从 25 万元增值到 600 万元的事例。《证券时报》的樱子则为我们介绍了多位资金大幅度增值的投资者的事例。其它报刊也在宣传这种神话。耳濡目染既久,难免让每个人心里都痒痒的。"王侯将相,宁有种乎?"人家能,我当然能!所以,几乎所有的人都在追求一种快速的超速增值。我写了一本《10 年 20 倍》的书,提倡的是年盈利 35%,但书问世不到两个月,竟被翻版成多种说法,如"3 年 10 倍不是梦"、"10 年 20 倍太慢"等等。许多读者也在读书的时候只看其中的精彩片段,而对书名不去深究,对全书贯穿的稳健增值的思路不去深究,实在是可惜。回看索罗斯、巴菲特等投资大师,也不过每年 30% 多一点的收益,难得的却是长期如一。美国老太的赚钱神话流传很久了,但人们关注的焦点是利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润翻了多少倍，却很少有人关心那是60年如一日的投资。

现在市场比较偏爱的周末报刊荐股、股评会荐股、沙龙荐股、访谈荐股，而且越是短线的推荐、短线能够上涨越受欢迎。投资的理念、投资的战略和策略却很少有人谈。1996年前后，我们在三大证券报上经常能读到一些优秀股评人有功底的文章，其行文的流畅、思路的敏捷、视野的开阔常令人叹为观止。但如今，这一类文章少了，因为肯做学问的人少了，大家都忙着去匆匆赚钱，都忙着应付即日的报刊，绝大多数文章都是收盘后的短时间内写出来的，质量难以保证，怎能奢谈功底。即使证券管理层也如此，1994年的三大政策、1995年的国债期货突然关闭、1996年年底的大报文章、1997年中期的强制调整等等，事后看都有点急功近利的味道。如今的大基金参与新股的态度、法人配售新股的政策等也都有点"赚钱时间要珍惜"的味道。一句话，证券市场的参与者正在普遍进入一个浮躁期，这个时候不浮躁反而不"正常"了。这也是证券市场即将面临重大变革的自然体现。

但如果我们把眼光看得再远一点，完全有必要消除浮躁，赚钱不要贪。这个市场是很残酷的，不要看谁做得强，而要看谁活得长；不看谁有钱，而看谁能最后拥有钱。即使您今年赚100%，第二年亏损50%，则您两年的收益就将是0！贪婪和恐惧是股市投资最大的敌人，因为贪婪，我们习惯了追涨杀跌，习惯了不看基本面看技术面，习惯了听消息而不是做功课，习惯了做热点而不是做组合，习惯了坐庄跟庄而不是做投资。这些习惯，可能会带来一时的快感，但长久下去犹如鸦片，最终会中毒而不知其害，沉溺而不能自拔。在大熊市来临的时候，您可能很快就把牛市的收益彻底断送！

如果真的能不浮躁，不贪心，有些股票就具有战略投资价值。比如年初神光在15元附近推荐青岛海尔，当时就有机构在股价低迷不振的时候默默建仓，时机成熟后，三个涨停彻底出货，尽管后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来股价又上涨40%，但对这家机构来说，几个月而有30%的利润早已心满意足。又如马钢股份，跌到2.7元左右开始有大机构收集，这种收集要忍受着科技股狂涨时的躁动。一旦股价拉高到3.5元，该机构彻底出局，虽然有人后来将股价推上6元，但对这家机构来说，能在众人都抢的时候安然出来，寻求新的目标，何乐而不为呢？相反，我们看市场中那些至今仍持有天价网络股的人，不就是贪心不足吗？股价低的时候不敢买，见天价的时候心里浮躁难忍，匆匆进去，有利润而不出，套牢后不去正视现实而浮躁地在报刊中寻求自己的同盟军，以自欺欺人的态度对待套牢的品种。尤其可惜的是，上半年的许多股票，很多人本来是赚钱的，但就因为在高位没有出货跌下来反而加码去买进，结果越套越深。

赚钱不出的，多数是没有一个正确的盈利计划或者预期，还有的人则随着行情而随时调整自己的预期。比如，刚入市的时候，有人就期待一年赚100%甚至每个月赚10%（每个月赚10%，则年收益将超过250%），所以，对到手的那10%甚至20%的利润根本就没有看在眼里，还在期待更多。有的人本来有平常心，计划一年只有30%的利润就满足，但真的投资起来，如果一个月赚了30%，他会马上修正自己的预期计划到年 100%而不是收手归家洗洗睡。这样，一旦行情逆转，他的心里根本无法承受，最终享受套牢或者利润大幅缩水的痛苦。因此，要赚钱不贪反浮躁，有一个正确的预期收益并保持这种预期就显得十分重要。

目前，一年期银行存款利息的实际收益是1.8%，国债年收益平均2.8%，银行贷款利率大致6－7%，实业投资的资产利润率一般10－15%，大基金运作二级市场的收益是15－20%，新股申购的年收益仍是25－30%，股市高手坐庄一年的平均收益大约35－50%，超级短线高手的年收益可能达到50－100%，选准股票做长线的年收益可能超过100%，但风险同步存在。面对上述数字，您自己的收益预期是多少呢？如果今年已经达到了预期目标，您会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么做?

再看当前的股市,原水股份从笔者写文章介绍分析到现在不过一周多一点时间,其股价却从9.39元上涨到11.19元,涨幅超过19%。如果您能在我们推出128只潜力股并推荐原水股份的时候买进,则利润已经有30%多,时间不过20多天。有利润,达到自己的预期目标,出了就是了,哪怕利润不太高,总比亏损好。银山化工也是基于这样的道理才卖出的。神光会员应该坚持一个原则,好的股票,神光推荐了,像昨天的苏威孚(0581),但买进与否自己要仔细思量。买进后,如果赚钱了,抛出要有自己决策,不能一味等神光账户抛出,要知道,这个账户因其公开而难操作,有很多时候,是不得不止损的,但您完全可以通过自己的分析获利抛出,这就是"买进看您,卖出靠我"的思路。如果自己不分析,仅仅根据神光的进出而进出,当然也可以,但您必须克服自己的浮躁心理,尤其在神光状态进入调整的时候——神光也是人组成的群体,自然有状态的好坏。假如您不太贪心,一年只做自己最有把握的个股,并每次只赚15%,一年只做5次,则您一年的收益就是100%!就这么简单。但如果您真的以为很简单,那就又浮躁了!您一年能只做5次吗?股价推荐后不涨,您能买进而不寂寞吗?您怎样保证自己的5次操作都正确呢?有什么把握呢?所以,反浮躁,任重而道远!

第四节 亏钱应有度

赚钱不贪多,很难;要想亏钱有度,就更难。股市中没有只赚不亏的人,但高手之所以成为高手,就是因为他亏得少而赚得多。许多投资者的亏损却是无节制的,归根结底,亏钱无度还是浮躁心理的一种体现。因为浮躁,买进的时候不做深入研究,不做可行性分析;因为浮躁,股价上涨没有预定的目标,下跌初期不重视;因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浮躁,下跌中期心神不宁却无力回天,下跌末期六神无主,忍无可忍才抛掉,刚刚抛出股价却又上涨。如此陷入恶性循环,越做越失败。

有心的读者能发现,我在《10 年 20 倍》一书中先后 6 次提到了止损点的问题,神光投资三大法宝之一就是"设立止损点",这决不是噱头,而是刻骨铭心的损失带来的教训。在江恩的最后一本书里,他谈到了自己的一些操作建议,几乎每一笔都有止损点的设立。江恩的《时空隧道》写得晦涩难懂,但却不厌其烦地罗列主人公的每一笔交易和交易中的止损原则。欧奈尔的投资经验是股价下跌 7% 设立止损点。周一,我与美国的一位投资家一起做节目,他设定的个人止损点是 8%。不要以为美国人都是傻傻地捂住股票不卖的,他们中的成功者几乎无不使用止损原则。的确,赚钱不容易,亏损很简单,要想使自己的损失减小到最低限度,就必须有一个防止损失扩大的办法,这就是止损的原则。

造成投资者无视亏损扩大的原因除了心理浮躁的因素外,也有传媒的不正确宣传。大家听惯了长线投资的好处,见过了深发展 10 年 1000 倍的神话,听过了美国老太 60 年上万倍的故事,却没有想一想其中的深刻道理。比如,如果您能保持每年 17% 的投资收益,60 年后,您的资金就可以增值 1 万倍! 可见,美国老太的神话并不难实现。有的人却只见到了长期投资的好处,没有想到长期投资的亏损。有研究表明,亚洲企业的平均生命周期是 15 年,即从起步到高潮再到衰落和破产,一个完整的不过 15 年而已,除非这家企业进行实质重组或者脱胎换骨为另一家企业。像可口可乐、美国通用那样持续经营的企业毕竟是凤毛麟角。如果您买进的不幸是一家很一般的企业,长期投资 15 年后股价变为 0 怎么办呢? 周一晚上,我与一位美籍华人交流,很巧,他就买过一只公司最后破产了的股票,所有的投资化为乌有。但他说得很平静,因为在美国这是很正常而且很自然的。美国的今日,将是我们的明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日，不要看现在一些 ST 和 PT 在那里乱蹦，这只是回光返照而已。有耐心的朋友不妨再看几年，看看这些股票中有多少还能在股市中表演。要避免出现这种投资的悲剧，止损就是最好的办法。一旦股票套牢，您必须正视它，必须反思股票为什么套牢，必须拿出相应的解决之道，究竟是斩仓还是持股，必须在短时间内做出决定。有些事情是越拖越坏的，尤其那些您本来就是短线参与的个股，短线的机会不存在了，当然要抛出。

在过去一段时间里，神光账户本着模拟操作的原则，一直以止损点来作为保护自己的办法。但最近我们发现，有的机构针对账户的止损点操作，您不卖，他不涨，您止损，他暴涨。为此，我们适度做了调整，止损点用的少了一些。但这绝不是意味着止损方法的过期，而是恰恰相反。您自己操作，无论如何，止损是不能少的。为了防止出错，在止损点的设置上，应该综合考虑各种因素，科学设置，不要您卖出的是主力拉升前等待的最后 1 股。在深圳，我遇见了一位老股民，他看了《10 年 20 倍》后感触很多，因为他自己多年摸索出的经验就是“资金曲线图”，所以，他现在不看成本了，只看自己的资金曲线做，所以，才能够使自己从散户变成大户。可见，资金曲线的止损原则确实是有效的。其实，如果能把握住“投资是艺术也是科学”的原则，心平气和地做股票，事情就会相对简单，就不会觉得斩仓是割心头肉。

当然，止损总是有人不高兴，那怎么才能做到少止损，尽量不出现亏损呢？还是要在主力的节骨眼上建仓。最近这几天，我在研究基金 6 月底的投资组合，发现有 4 只股票很有意思，它们是：600176 中国化建、0043 深南光、600201 金宇集团、600203 福日集团。先说福日集团，4－6 月，裕阳基金等 3 家基金买进 1200 多万股，占其流通盘的 17%，平均价格区间应是 12－17 元，做为大基金，在 6 月底还持有这么大的数量，应该有所为吧？其它三只股票也是大基金在 4－6 月间重仓持有的，目前的价格大致在其成本区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间。这些股票如果没有主力出货，是很可能在未来行情中起风云的。因为大基金的整合已经基本结束，那种为人锁仓赚好处费的做法开始受到执法部门的追究。基金的持股更有说服力了。在周二的文章中，我曾经谈到上海贝岭、有研硅股等科技股调整到位，应该起行情了，结果周二这些股票就见底，周三就发动行情。这一方面是看盘的功夫，另一方面也是我自己克制浮躁后做研究的结果（要在以前，我根本不会去看下跌的股票）。如果您要想以后少赔一点钱，是不是可以与主力一起建仓呢？不要再贪图短期就有厚利，耐心一点，是有希望达到自己的预期目标的。也正是看到了主力建仓的迹象，所以，在对外讲课的时候，我都坚持一个原则：网络科技股下半年一定还有一次机会，其中网络股集中于有线电视网络，科技股集中于通讯设备和半导体类公司。会员在看盘的时候，不妨把这些主力建仓的个股放在自己的自选股中，长期留意。

第五节　休息也是投资策略

常在河边走，哪能不湿鞋。古老的格言却常常被人忽视。在中国，由于有"大户"这一特定群体的存在，股市中就多了一批不知疲倦的耕耘者。他们中的许多人是要天天做、月月做的，有的人甚至一天不买卖，手心就发痒。尤其今年以来，最失败的就是这些以前能吃香喝辣的大户们，因为天天进出已经不赚钱了，但越是不赚钱，他们越心急，结果差错越多，损失越大。神光会员基本可以算当地的"大户"一族，这样的做法也是有的，最近由于行情多变，最近的利润不大，所以，浮躁就在心中蔓延。

造成"不做就手痒"的原因很简单，过去几年的熊市让人亏怕了。1992 年 5 月开始，熊市延续了整整半年，指数从 1422 点跌到 386 点，一群最早的暴发户被消灭了；1993 年 2 月开始，熊市延续了一年半，从 1558 点到 325 点，一群新贵消失了；1994 年 9 月开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始，又是一年半的熊市；1997年见了顶，一跌就是两年。这么长时期的熊市煎熬之后仍能生存的一批老大户早就练就了"兔子功"，跑得比谁都快。他们最怕的是套牢，最想的是买进后这个价格就再也看不见了，最好马上涨停而且不打开。他们做股票，一般看15分钟K线，因此，常对盘面的瞬间变化反应激烈：连续跌10个点，就是指数大跳水了；指数上涨1%就变成了大涨；个股只要平台向上，就是突破有效；一旦下跌，就是主力出货。因此，他们注定赚不到大钱但同时也基本不会亏损。与老股民相反，新股民更有初生牛犊不怕虎的精神，但也正因为没有品尝投资的风险，所以，他们对短时间的不赚钱不能容忍，为了能赚钱，往往加快周转速度，今日买这个，明日买那个。尤其在牛市的末期，他们是绝对不会空仓的，刚卖出就有买进，结果把牛市的成果全部断送掉。说到底，这都是浮躁的表现。

要克服浮躁心理，就必须树立正确的投资观。股市投资是一门艺术，更是一门科学，而决不是赌博。要想投资获利，必须有初期投入，有深入研究，有自己的独特风格。一切盲从和迷信都是无法成功的。股市中的高手应该有感觉：人的情绪会影响投资，人的身体状况也会影响决策。要保持良好的投资水平，就必须情绪饱满而心态平和、身体健康而反应灵活。如果没有上述状态，则宁可休息也不要乱动，因为做多必失。

由此看来，适当的休息是必要的。神光坚持认为，休息也是一种投资策略。股市投资本来就有买进、持有、卖出、观望4个阶段，但多数人把"观望"忽略了，因此就没有了"休息"的概念。有的人不愿意休息，怕错失机会，但孰不知，股市的大门是永远敞开的，股市的钱是赚不完的，股市的机会也是永远都存在的。主动的休息可以调节身心状态，可以使自己有更多的时间跳出圈子向前看，可以使自己多读一点书，多接触一些高手，多发现一些以前不容易察觉的市场机会。当然，在牛市的末期，休息还可以使自己回避风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。而被动的休息即因为止损并遵循原则而离场休息则可以使自己总结经验、养精蓄锐，为将来再战奠定基础。休息，看起来是浪费了一些市场机会，其实休息就是投资，是对自己的身心状况的投资，这种投资的收获将是巨大的。要知道，“健康是人生最大的财富”，如果休息能使您获得身体和精神上的双重健康，这不就是一笔投资收益吗？

就现阶段来说，有两个问题无疑是最重要的：从时间上说，5月15日以来的行情到7月28日正好就延续了55个交易日，如果“快上34慢走55”有效的话，本次慢牛盘升最迟在7月31日就应该结束了；从空间上说，1025点是上次大调整的极限低点，512点是本次牛市的极限起点。而 512×4 = 2048 点，1025×2 = 2050 点，1025 + 1000 = 2025 点，1999年5月的起点是1047点，1047 + 1000 = 2047 点，本次行情的起点是1341点 + 700 = 2041 点，1341 ×1.51 = 2025 点（神光年初预测大盘振幅预期1.51）。因此，如果7月31日大盘摸到了2050点附近，不就是“在预期的时间走到了预期的点位”吗？这个时候，您是继续杀进去还是适当退出来呢？选择是很难的。我想，现在如果去咨询一下，几乎100%的人不会认为2000点是顶部，都认为行情要继续走高，只是走高的点位不一样而已。这个时候，市场应该给大家一个教训了。在这个进出都不好解决的时候，怎么办呢？如果在国外，您可以持有股票，然后在指数期货上做空，通过这种方式缓解投资风险。而国内目前还没有避险的工具，那么，如果看不懂，就可以干脆不做，回家读读书，看看CD，出去看看山，读读海，都是不错的享受。对成功的人来说，以此调剂一下紧张的大脑，对失败的人来说，以此恢复身心的安宁，为即将到来的大盘飙升攒一点本钱，何乐而不为呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 学习：让生命延长

上个月，某地的“三讲”活动弄虚作假被媒体曝光。看着那些县市级领导编造的虚假数字，的确让人生气。这是不是浮躁的一种表现呢？要知道，作为“三个代表”的共产党出台的党内学习和整顿的措施是有着深刻内涵的，不光对党内有效，对普通百姓也是有益的。如果我们在股市投资中能自觉“讲学习、讲政治、讲正气”，就一定能克服浮躁情绪，提高自己的实战和理论水平。今天，我们不谈政治和正气，重点谈学习。

为了能长久地生存，最重要的是学习，在学习中领会国内国际最优秀的投资理论，在学习中了解自己的特点，在学习中形成属于自己的投资风格和投资理论。您可以一年或几年只做一只股票，也可以一年或几年只做一个行业的股票，也可以一年或几年只做符合某个条件的股票，还可以一年或几年只研究某一种技术分析工具。总而言之，只有形成自己的理论体系和操作风格，您才能不再浮躁。深圳某大户个人资金超过3000万元，如今养成了习惯，一周只做一次，而且几乎只做新股，并对单一个股满仓买进后观察几天就全部卖出，成交量极大，但利润不高，这种方法可能很多人不齿，但其一年下来，资金却能翻番。神光某会员千余万资金进出，严格设定止损点，从不允许自己的资金损失超过50万元，一旦亏损趋势形成，马上全部抛出。如此短线却能有相对大的收益。

神光有个15分钟放量理论，有会员研究透彻后只做符合这一标准的股票，利润同样不菲。在深圳的时候，我见过一位50多岁的女会员，她自己以前上班，时间不太充裕，所以，做股票只做中线，买进后没有几个月是不会考虑出货的，结果3年做了4只股，每只的利润都在30%以上。后来退休了，觉得时间充裕了，可以做做短线了，就订了一份神光传真，然后就跟着做短线。两个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，做了20多只股票，其中有40%是盈利的，60%是亏损的，两者相抵，亏多赚少。跟我见面的时候，手里还持有将近20只各类股票(市值100多万)。这个时候，人早已是方寸大乱，没有了自己的主见。像这样的心理，在其他会员中也或多或少地存在。有的人嫌做中线利润低，所以放弃了自己擅长的风格开始做短线。有的人看神光账户一帆风顺利润惊人，也不顾自己的实际情况，跟随神光账户杀进杀出。但多数时候是只能认赚不能认赔，三两个股票做下来，发现自己不赚钱，马上就急躁起来。说到底，还是浮躁的表现。

克制浮躁，需要学习。我大学的专业是采矿，刚毕业的时候，在铁矿里工作了2年，这2年，正是因为边工作边学习，才掌握了模糊数学和软件编程，才有了"神光预测系统"。参与股市交易后2年多，也是边交易边学习，才有了《股市预测与实战》的诞生。又过了2年，货币银行学研究生毕业，才使我对这个专业有了更深的领悟，才有了《10年20倍》。即使现在工作紧张，我仍仔细地读着市面上所有能看到的股市分析的水平相对比较高的著作，最近读江恩和欧奈尔的书就收获很大。股市在发展，我经常感到恐慌，怕自己跟不上形势，怕自己不了解国际上最发达地区的股市动态，每每惴惴不安，要挤出时间学习。相比之下，水平高过我的人，如果进一步学习，应该能高屋建瓴看行情，庖丁解牛搞操作；水平不如我的人，如果能进一步学习，总应该比原来的水平有所提高，亏损可以扳回来，盈利可以提上去。须知，"一份投入一份产出"，"磨刀不误砍柴工"，"功夫不负有心人"，只想轻松赚钱，不想认真学习和投入，天下绝无此事。

出去讲课，我很无奈的是一大群股民提出一大堆股票要求咨询走势和操作，却很少有人询问如何判断走势怎样把握操作。更多的人是只要"鱼"吃，不要"渔"理。为什么？因为许多人有借口不学习，比如，有的认为自己年纪还小，日子还长可以偷懒；有人以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为自己年纪大了，经验多就可以混了；还有的以为自己是硕士、博士，学问多就可以自视清高了。股市是动态发展的，日新而月异，不学习就要落伍。年轻人学习长进大，可以胜人一筹；中老年人学习并不晚，研究表明下个世纪人们的寿命可以有120岁，您五六十岁的人不学习，剩下一半的光阴怎么过呢？其次，要知道自己的状态，知道应该怎样学习，把功夫用在刀刃上，可以事半功倍。比如，年轻人不妨系统学习证券投资知识，提升自己的理论和实战水平，成为未来的"金融家"、"资本家"；中老年人可以针对股市的情况单一出击，不及其余，比如只研究自己专业内的股票，或者只研究本地区的股票，或只研究一个技术指标，或只研究一种操作方法。学习目的都是为了在某一方面成为专家级的人物，使自己的投资安全地获得高收益。上海某公司一位月薪35万的投资部经理，经过多年钻研，把市面常见的技术指标融合修改，搞出一套能够提前预测股票顶和底的程序，就在普通的钱龙静态系统中演示，我看到，许多股票都是在他的程序发出买进信号后一周见底的，也是在发出卖出信号一周后见顶了，实在神奇。有了这样的程序，他一年可以给公司赚上几亿元！可见，大家常见的、最常用的指标也蕴涵着精深的东西，只要肯钻研，总会有收获。

天道酬勤。南方某城市有一位今年才30岁的年轻人，1994年的时候因为透支资金还被打穿过(市值是负数)，后来冒着极大风险把资金赚回来，再也不敢透支了。1996年初只有10多万元，如今，经过4年的运做，他买了5套房子，购置了豪华轿车，账面上还有1800多万的资金。即便如此，他还是托关系在6月加入了神光的高级会员，目的就是学习神光研究员的思路，找到一个交流的伙伴。他自己，几乎天天复盘到晚上10点多，那种刻苦的韧劲，那种认真学习的精神令人肃然起敬——世界是我们的，也是您们的，您们年轻人，像早晨八九点钟的太阳——老人家这样说，如果您能把学习贯穿到自己的生命里，您就会始终觉得年轻，因为，有那样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多新鲜的领域、陌生的知识、有趣的事务在等待着您，学习，会给您更多的光阴，给您更多的知识，给您更多的财富。

第七节　跟庄之后做组合

神光操作纪律的第二条是“一段时间内操作的股票不超过3只”，这条纪律经过几年的演变终于成为投资必胜的法宝之一：单一选股，波段操作。其中包含两层意思，一是选股要单一，500万元以下的资金原则上可以只做一个股票，二是要波段操作。单一选股的可以使自己的资金快速增值，而波段操作是使利润放大的好办法。选股单一，可以节约时间，从容工作和投资；可以集中精力吃透单一个股的所有基本资料；可以有针对性地研究该股的几项重要技术参数；还可以揣摩透庄家主力的心思，跟上节奏。因为天天只研究这个股票，天天都在看这个股票的资料，时间长了，您就是庄家了，您就是庄家的领导，完全可以把每一个分支行情做足做好。波段操作则可以随时了解自己和股票的状态，不至于因为忽视而被套牢，也不至于错过应得的利润。

以上是神光投资理论的内容之一，也是我们最近几年来一直坚持的。但很多会员都注意到了，神光传真上的模拟账户开始改变这一风格，倾向于持有多只股票了，由此使会员操作的难度增大。难道，神光想改变已经成体系的投资理论吗？不错，的确如此。

尽管神光的收费会员不多，但由于中国人的产权保护观念还很差，盗版神光传真的现象异常猖獗：有的人订一份正版传真，转手就发展“子会员”，以低廉的价格向别人转让来牟取非法利益；有的券商订一份传真，居然向下属几十家营业部发放，并放到F10中供几万客户阅读，更不用提营业部非法张贴了；更为恶劣的是，随着网络的发展，一些会员收到传真电子邮件后，免费发到一些网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



站上，或者发给邮件列表的会员。前段时间，神光查证的一家单位有几万免费列表用户，该单位居然在深更半夜把神光传真免费发出去！还有的报纸、杂志、电台、电视台、寻呼台、手机信息台把盗版来的传真内容克隆几十万对外发布。为此，神光花费了大量的人力物力去交涉、取证、起诉，但目前为止，也不过对一家电视台索赔80万，对一家邮件列表单位索赔120万的工作刚刚在进行中。更多的盗版者还是防不胜防啊！当一份有价值的东西成为"公理"，它将变得没有价值！在这种情况下，神光账户的操作参考意义就显得不大了。

现在，市场主力最怕神光账户重仓持有一只股票。因为如果账户买进，会有许多的跟风盘，股价扶摇直上，如果账户卖出，巨大的抛盘又会使股价飞流直下。周四中午，神光计划抛出原水股份。这个操作计划本来有预告的，如周三的传真指出，"好的股票，我们推荐了"，"买进与否自己要仔细思量，买进后，赚钱了，抛出要自己决策，不能一味等神光账户抛出"，对于原水股份，则很明确，"如果有利润，自己出了就是了"。周三中午计划再"买进2000股，同时抛出2000股"，则是出货的前兆。等到周四该股冲高到11.79元后回落，神光账户抛出在11.35元，但抛出后股价急跌，次日就见到了10.6元！如此的股价波动并非我们所愿，长此下去，没有主力敢于让神光账户买进了，因为买进后的拉高固然痛快，但一起出货足以把主力套住。这也就是为什么神光推荐的许多庄股先跌后涨的主要原因，老会员对照一下传真就明白了。所以，一些聪明的会员就采取了一个策略：神光刚看好的股票先不急于买，如果股价跌而后在传真上介绍趋淡，股价走稳则逐渐建仓。比如川投控股(600674)、渤海集团(600858)、银山化工(0675)等。

面对这样尴尬的现实，神光不得不调整自己的策略。因为神光在股市中没有资金操作，无法控制一家上市公司的股价。但重仓一只股票后如果股价表现与神光分析得一致，则很容易被人误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解为神光在坐庄，如最近的莱钢股份、山推股份、原水股份等。其实，神光还没有浮躁到要把赚钱作为自己的唯一目的，正是因为我们一心一意做咨询，才有了神光咨询事业的稳健发展。为了降低传真的影响，我们把账户一分为四，但很多券商很快就以个人名义订一份传真，与机构版放在一起提供给客户，使得神光的努力作废。在这种形势下，为了不引起股票的异常波动，我们只有退而求其次，以组合的方式出现。我想，神光传真今后的发展，要么取消账户（如神光半月报告一样），要么把不同的股票纳入自己的模拟账户。比如，可以有专门的潜力股组合，也可以有专门的强势股组合等等。这恐怕比单一选股要省事。

不只是神光面临调整，随着入世步伐的加快和国内股市市场化的日益深入人心，我们预期，“投资组合”这个词将越来越多地出现在国内的媒体和咨询机构的传真上。因为当国家股和法人股可以流通的时候，庄家现象将逐渐消失，绝大多数机构将不得不老老实实地做投资，而不是坐庄。要知道，坐庄的人至少要控盘25%，而在一个股份全流通的时代里，25%的控盘就意味着有可能成为第一大股东，有这么多资金，完全可以去做董事长而不必炒股票。目前，两市1000家上市公司的总市值是4万亿元，平均每家公司的市值40亿元，将来如果谁没有10亿元资金，根本就做不了庄。动用10亿元要坐庄，风险相对比较大，一般成熟的企业不会轻易做出这样的决策。更何况，《刑法》、《证券法》都对操纵股市的行为有明确的惩罚规定。

大家不要以为现在坐庄没有问题，更不要以为现在的股市环境宽松，因为法律讲究一个时效性，那些现在耀武扬威的庄家大鳄10年后还在不在中国的土地上呢？假如秋后算账怎么办？昨天谈到的“三讲”中的“讲学习”还只是一讲，如果“讲政治”，就要认识到中国的许多事情不是用钱能够解决的，那些黑社会的老大如张子强哪个钱不多？激起众怒一样无法摆平。如果要“讲正气”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就要堂堂正正做人，踏踏实实做事，不要想用操纵股市之类的歪门邪道发财，您以为那些贪官张青山之流没有门路和背景？东窗事发一样刑场上见！相信几年后，越来越多的市场参与者会明白这个道理，因此，“庄家”现象必然逐渐减少以至消失，取而代之的是真正的投资基金和投资机构。

这个话题对大机构是有效的，对神光的会员也是有效的。神光许多会员的资金有几百万甚至几千万，他们无法单一选股，更不敢把巨资投入到一只个股上。有的会员嫌做组合利润低，因此频繁杀进杀出，但可惜的是，这种操作手法将使资金的增值速度放慢，还会严重危急自己的身心健康，毕竟，天天进出太紧张了。有的会员只好听消息，如某某股票有庄，要做到多少钱，自己可以跟一把。还有的会员则通过券商等渠道与主力庄家沟通，帮助锁仓，这也不失为一种平稳盈利的好办法，但消息有真假，进出时机难以保障，庄家也不会轻易让您有大的利润。神光有一位 2000 万元资金的高级会员，从 5 月开始在神光指导下进行组合投资，用 1000 万资金打新股，用另外 1000 万在 35－40 元之间买进海螺型材，又在股价下跌的时候逐渐买进万杰实业等神光看好的潜力股，如今 3 个月过去，组合的收益率已经超过了 18%。神光另一位资金上千万的高级会员因为业务的关系对铝的价格变化非常敏感，因此坚定看好山东铝业，在与神光研究员多次沟通后，用其 40% 的资金重仓山东铝业，并持有两个月不动，成为该公司的一位大股东，其它资金则分散在别的股票上。还有一位高级会员看好神光介绍的多佳股份，他便在随后的两个月时间里利用每一次的下跌悄悄吸纳，不经意间成为大股东。我想，这三个人的实践经验可以作为将来做组合投资的根本原则：1、对自己非常熟悉又非常看好的公司，可以重仓 40－60% 介入，不要理会庄家如何，股票好，不怕没有人看中；2、在跌势中建仓，不与主力和市场争夺筹码，使自己的成本相对比较低；3、进行组合投资，要经过相对严谨的论证或经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家指导，期望收益不高反而有好的回报。

所以，对资金在100万以下的会员来说，可以继续"单一选股、波段操作"，使自己的资金能在相对短的时间内有比较高的回报。对资金在100万以上的会员来说，已经到了要克制浮躁进行投资组合的时候了。在操作上，要克制浮躁，可以一次买进几千股或者几百股，把自己的钱当成血汗钱，一般不会惊扰主力庄家。我们预期，主力横行的时期大约还有一年，这段时间里，跟庄不要忘记培养自己的组合意识，以便在未来的无庄时代鼎立天下。我们也希望神光的会员不要有过高的期望值，神光无法做到推出的股票一定能涨或者一定能马上涨停，但神光会竭尽全力挖掘股票的内在价值，让您投资的时候放心，让您的资金增值能稳重而又时有激进。

作为附庸风雅，我也提出一个短线的投资组合：四川金顶(600678)、ST东控(0506)、东方集团(600811)和招商局(0024)。这个组合的特点是低价股为主，有庄控盘，目前价格离主力成本不远，预期的月度收益为8%。仅仅提供为参考。

第八节　建仓不离成本区

追涨杀跌不足取，做做组合又如何？上节我们谈到了做投资组合的必要性。有会员反映，做组合固然好，但看着一个月才只有8%收益的组合，兴趣实在不大。但如果您能仔细算一下，每个月都有8%的收益，一年的复利是150%啊。还有一个问题，做组合当然没有追涨杀跌来得痛快，但股市中的成功者却多是那些能耐得住寂寞，专心致志钻研的人。神光一直都在提倡"专心、耐心、信心"的"三心"投资理念，而真正能体会和遵循这一理念的人并不多。也许是市场快节奏及利润的驱使，人们都在永不停息地追逐每一个亮点，每一份利益，才产生了浮躁的情绪和做法。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个汹涌澎湃的市场中，到底有多少人能做到游刃有余，获得成功呢？天津一位短线高手，专门做涨停股（详细方法在《10年20倍》中有详细介绍），去年7月份一个月获利100%，今年1月到3月，资金增值更高达到200%！可是具备这种水平的人毕竟凤毛麟角，因为我们的会员不可能人人都是短线操盘高手。既然如此，做组合就是最好的选择。

组合也不是随便就可以做好的。一个成功的组合操作，包括了组合选择、买进、持有、减仓、出货的5个过程。单组合的选择，就是一门高深的学问，有位诺贝尔经济学奖获得者研究的课题就是投资组合问题。在我国，由于现实条件的因素，还不必用过于复杂的东西来研究，完全可以根据分析师的研究报告和自己的技术分析报告以及其它手段的判断来选择合适的股票。自己的组合中，可以是一两只股票，也可以是三四只股票，但都必须是自己经过一定分析后认可的品种。然后就应该考虑建仓了。

建仓的时机选择是第一位的。神光最近一直提倡建仓在主力成本区间内，远离成本区间的个股可以回避。而几乎所有的追涨杀跌行为是不考虑主力成本的，只要看股价在涨，就去追进，也许上涨正是一个圈套；只要见股价破位就又抛出，也许破位正是刻意做好的陷阱。因此，研究主力成本就显得十分重要。怎样判断主力成本呢？《10年20倍》中有一节描述，建议会员仔细地多读几遍。根据“神光3+2”的心电图也可以看出主力入场的时机，把握这个时机，加上成交量的变化，就可以大致判断出主力的持仓量和持仓成本。6月7日，我曾经根据申能股份的情况做出了主力持仓总量的判断，并在股价15元的时候作出了价格将上20元的预测。当时的文章的分析过程，值得仔细推敲。现在，我们再以秋林集团(600891)的情况做一个分析。该股的心电图是1月28日达到最低点的，春节后开始上升，我们由此判断主力入场的时间是春节后。春节后至今，该股的平均成交价格是8.5元，这可以看成是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

主力成本。经过10送1后，主力成本降低到7.7元，目前9.2元的价格仅仅相当于比主力成本高出20%多一点。这样看来，7月11日公司发布预告亏损公告，股价在8元左右盘整，比主力的成本还要低，正是建仓的好时机。主力也正是利用这个消息完成最后建仓并洗盘完毕，到周二，股价已经接近11元了（按照复权计算）。如果您是主力，这样的分析被大家看到了，我想，周三完全可以拉高起来先出货，减仓的目的是回过头来再做差价，又可以达到震仓的效果，让那些短线客统统套住再斩仓。

所以，当您分析出主力成本的时候，最应该做的就是在主力故意打压的时候建仓。我仔细研究过去年和今年的16只大黑马，发现它们在大涨之前一定有一个洗盘下跌的过程，我把这个过程叫做“杀盘”。主力建仓完毕了，居然有这样一个杀盘的过程，如果以浮躁的眼光去看，是不会发现的。为了这个发现，我思考了一个周末，最后想，主力的杀盘，可能出于两种原因：建仓完毕，消息走漏，为了防止跟风盘，故意杀一下，让短线跟风的彻底丧失信心，为今后的拉升做好准备；为了让关系户尤其是主力自己的盘中盘能买到便宜的筹码，故意杀一下，因此许多股票大涨前都有一个特意的低开过程，低开就是为了送钱啊。研究中还发现，主力建仓完后的杀盘一般相当于从最高点向下的15－25%，平均是20%。这一点正与神光的资金曲线理论不谋而合，因为20%的幅度对许多人来说是很残酷的，许多人因忍受不住而出货，却正中主力奸计。比如川投控股(600674)在3月2日的最高价格是9.08元，杀盘到3月20日，见7.3元，跌幅正好是20%。秋林集团(600891)4月19日的最高价格是9.59元，杀盘到5月15日最低7.65元，跌幅也是20%。长安汽车(0625)4月14日的最高价格是5.43元，5月16日杀盘见4.38元，跌幅还是20%。益鑫泰(600156)4月20日的最高价格是12.96元，5月11日杀盘到10.20元，跌幅21%！如果您敢于在杀盘到20%的时候买进，哪里还有风险呢？事实也

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

证明，主力杀盘的价格虽然低，但那个最低点一般就是主力的成本价，是主力的死穴所在，跌到那个位置，他几乎绝对不可能再跌了。关键的关键，您敢于在股价跌得一塌糊涂的时候买进吗？

有个传说，宅心仁厚的老和尚下山化缘，看到众人沮丧于股票卖不出去，为解众人之苦，便将手中化缘来的一点点钱，进去买了股票便飘然而去。时隔一年，老和尚重游此地，见众人因为买不到股票而气急败坏，便再发仁慈，将股票卖掉。这个故事多少有些荒诞，但其中的朴素哲理却值得我们细细思考。老和尚的"操盘精髓"是距离、无欲、自然。正因为与股市保持了一种距离，才不会沉迷于其中不能自拔；正因为无欲，有顺其自然的操作；也正因为自然，才会符合市场发展的规律，也才会有所收获。

老和尚对股市是没有什么研究的，而神光的许多会员是可以有研究的。如果我们能找出主力建仓的时机，分析出主力建仓的成本，并在主力杀盘到尾声的时候悄然潜入，不动声色地等待其拉升，完全就可以在建仓完毕之后离开股市云游四海，待到消息满天飞，股价上高山，就可以收摘胜利的果实了。这样做，无论是对于当前的"跟庄操作"还是对于将来的"组合投资"，都是有效的。跟庄操作的时候，主力就是那个"庄"，组合投资的时候，主力就是大众的一致行为，您在市场的平均成本附近或者低于这个成本买进，当然可以不恐惧了。如果有老和尚的心态，当然就可以不贪婪了，而这正是明天的话题：关于持有和出货。

第九节　心静天地宽

5月23日，神光的一位高级会员7.6元以下买进了莱钢股份，可以说买得恰如其分，因为当日收盘就在8元以上，连续7天上涨后，股价已经走到13元以上了。他能买进来，靠的是不浮躁的平常心。5月20日，我和几位研究员到广州讲课，他从外地乘

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

飞机赶去听课，听到我们介绍莱钢股份的情况，便记在心上，回来后就把该股纳入自选股中盯着，所以，股价刚出现异常，他能立刻买进。有这样的一种敬业、刻苦的精神，赚钱是无可厚非的。但莱钢后来走到了19元，他的利润是多少呢？不好意思，他在股价刚到10元左右就抛出了，以后尽管反复买过，全部算账，出货价格也不过11元而已。我们说，会卖才是师傅，他在该股上利润少，归根结底是卖出的时机掌握得不好。分析出货时的心理，还是源于浮躁。

的确，卖出不是一个小问题，类似上述会员的情况也不是偶然的。很多人不赚钱，常常不是买的股票不好，而是卖的时机不对。之所以没有卖出一个好价钱，是因为对股价上涨过程中可能出现的一些特点不了解，对主力出货的位置没有足够把握。其实，如果能下一点功夫，把这个课题做一下深入研究，是可以掌握出货的规律的。

首先，如果您买在主力成本区域内，“出货”这个词应该尽量离开自己的头脑远一点。一家机构选中某一只股票，从建仓到拉高到出货，最少也要半年以上的时间。即使从其初期拉高开始算，没有两个月也根本做不完。所以，假使买进的时间在主力启动之前，则可以把出货的时间至少设在一个月之后，或者至少把空间设定在股价上涨50%以后。假如您买进的时候主力仍处于建仓时期，则在随后的几个月内，基本可以不考虑出货问题。

其次，如果您买的价格离开主力的成本区50%以上，就应该设定几项出货的硬指标，而不是软性指标或看着盘面做。最有必要的是提前做好计划。澳洲的一位投资者最近讲她原来做好了计划要把某股票一开盘就抛出，但开市后一看价格比自己的买进价格低7%左右，就犹豫起来，这一犹豫的后果是，该股在一个多月内就跌去了80%！在《10年20倍》中，我曾经指出，“如果要有书面计划，您必然要逼迫自己找一些冠冕堂皇的理由来买进，”“所

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

以,计划不能轻易就改变。有时候不是很拿得准,则宁可使计划落空也不要盲目改变。因为您做计划的时候相对冷静,有平常心,临时的一些决定则可能只是心血来潮的结果。”

那么,什么是出货的硬指标呢?神光投资理论中关于出货包括以下几点:1、不怕下跌怕放量,放量则出货。您可以根据一只股票过去一段时间的平均成交量和极限成交量,设定一个“警告成交量”(比如相当于前期天量的70%)和“危险成交量”(比如相当于前期天量的90%以上等),平时则可以不去关心。2、破位就出货。破位是一个笼统的概念,您可以自己设定趋势线,或者根据自己的研究成果设置移动平均线或者其它的技术指标。比如强势股一般沿着5日均线上升,破位要警戒,中线牛股一般沿着10日均线走,破位要出货等等。这个破位的原则应该是自己心中有数的,不能让别人给您定。3、止损原则的执行。神光的止损理论比较完整,包括“按照神光资金曲线理论提前设立向下的止损点”、“按照神光资金曲线理论设立向上的止损点”、“强势股5%止损法”、“目标位止损法”等。当然,止损点的设立要坚持三项基本原则:提前设立原则、有效原则、不后悔原则(详细分析请参考《10年20倍》)。4、加倍取整预先设立目标位。加倍取整理论是有效的,如果能根据这个原则预先设立一个目标位,再根据当时的市场情况决定是否出货,则可以做到十拿九稳。

设定硬指标后,最重要的是要忍耐住上升过程中的种种煎熬。比如,别的股票都在涨,偏偏您的股票在跌!按照技术分析应该涨的时候却突然回头向下!连续两个涨停,原来以为会调整,却偏偏继续大涨!成交巨大,以为主力出货了,却突然再创新高等等等等。如果您去关注过程,可能早就抛出了。比如长安汽车(0625),神光推出128只股票的时候,股价才6.39元,随后经过四个星期的磨蹭,股价已经上涨了40%,却不显山不露水。又如本钢板材(0761),四个星期上涨了接近30%,西藏明珠、青山纸业则

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

有了50%多的涨幅。其它如原水股份、哈空调、龙电股份、凌钢股份、上海石化、川投长钢、亚星客车等众多个股的涨幅都超过了20%，甚至于7月18日神光传真专文介绍的证券投资基金都有了10%的涨幅。相信很多会员买过上述股票，但我们回过头来看，有多少人有了这些利润呢？没有拿住，最关键的不就是浮躁吗？怕跌，想早点斩仓；怕涨不动了，想早点落袋为安。一个恐惧，一个贪婪，两大情绪葬送了无数利润。

人不会没有任何错误，关键是正视错误并改正之。还是开篇谈到的那位高级会员，在认真反思了莱钢股份的"失败"之后，确认了"强势股从最高点向下5%则止损"的硬指标。7月3日，9.5元重仓介入青山纸业，随后任股价上下波动，始终不为所动。按照以前的脾气，股价涨到11.3元后跌到10.6元早就跑掉了，但他认为跌到10.6元是瞬间的，收盘没有破位，所以继续持有。7月24日放巨量见13.45元，神光研究员也建议他先出一部分，但他仍坚持要高位下跌5%有效才出货。最终，他根据"启动7.70，加倍见15.50"的"加倍取整"原则，在股价见15.5元后再次放巨量的时候，周二以15元抛出，成功地打了一个大胜仗。周三，在与他交流的时候，我不由得肃然起敬——神光的优秀会员，已经在具体的操作实践中自觉地克制浮躁情绪了，神光的"十论反浮躁"的系列文章仍有点晚了！

但晚了总比没有认识到好，因为股市的大门是永远敞开的。只要有了这样的认识，就具备了成为亿万富翁的基础。这也正是明天文章题目和本系列的结束语——亿万富翁的基础。

第十节　亿万富翁的基础

去年初的时候，上网的人还只有400多万，到年底，就有将近900万，今年6月，上网人数已经接近1700万！1994年，手机还被

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

称做是"大哥大",1998年底,手机用户总量是2300万户,但1999年一年的时间,新增用户就达到2000万,预计2005年的用户数量将超过1.6亿户!1995年底,上海和深圳两地的股市流通市值只有1100亿元,如今已经达到13000亿元,相当于5年不到增长了11倍!这些数字说明什么?说明中国的市场太大了,中国的潜力太大了!生活在这样一个潜力巨大的伟大国家,是我们的幸运。能在这个国家里享受到做股票投资的乐趣更是一种幸福。在美国,证券交易利润的28%要用来交税,在澳洲,这个比例则超过了40%。而中国目前还不征收证券交易所得税——连银行存款利息都要征收20%的所得税,股票交易居然不征税,这太不合理了。从这个角度说,目前的证券交易印花税是没有取消的必要的——最近5年,股票流通市值增加了最少1万亿元,如果按照20%的税率征收,要有2000亿元的税收,而这些钱都已经变成了股民自己的资产了。也正因为有这些特殊政策的存在,股市中的百万富翁才逐渐多起来。仅仅一个东方电子,就要造就上千个百万富翁!

100万元在当今中国是绝对的富裕阶层,如果您不贪心,一年有35%的回报,10年后就可以增值到2000万元,再过10年,则可以增值到4亿元,再过10年,则是80亿元!上述数字在二三十年后的中国也都是一个巨大的惊人数字。如果您的资产有那么大,则对自己的家庭、对国家、对社会,都是一个巨大的贡献。所以,对于目前资金已经过百万的许多人来说,目前完全没有必要再浮躁地想每年翻番,您要保障的是每年有一个固定的回报,然后把这个回报水平保持下去,若干年后,您就是亿万富翁。

不浮躁,这是成为亿万富翁的基础。李嘉诚之所以能成功,用他自己的话说,就是"因为我勤奋,我节俭,有毅力。我肯求知,建立良好的人际关系"。他开设塑胶厂,取名长江,意思是"不要嫌弃细小河流,河水汇流,才可以成为长江。要不停吸收新知识,留意世界经济和政治形势,甚至要稍跑在社会之前。"这些肺腑之

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

言，体现的是一个大家的平和心态。没有日积月累的努力，他的公司怎么可能在过去两年赚到2000亿港元？

神光有一位会员，两年来一直以投资厦门建发为主。这样一心一意做单一个股的人，是不浮躁的。他在股市上赚了钱，已经先后资助了100多名儿童上希望小学。还有一位会员，拥有上千万的资产，却还去学校读书，最近才刚刚拿到硕士学位。这样不断求知的人才会主宰自己的未来，这样的人也是不浮躁的。最近，他有60%的资金在大基金上，半个多月来，基金的走势如何，大家有目共睹。神光还有许多的会员，在自己的操作中始终保持平和之心，不求年年翻番，但求有稳健的收益，几年来收获颇丰。

2000年，2000点，神光提出了反浮躁的观点。不只是希望神光的会员反浮躁，神光自己也在反浮躁，这从神光最近的研究报告中已经有所体现。本系列到今天就结束了，但反浮躁是长期的。祝愿神光的会员在平和中有一份收获，在收获中享受成功的喜悦。

第十一节 克制浮躁，扬长避短

神光反浮躁系列的十篇文章在会员中和市场上产生了比较大的反响。周六（8月5日），神光的主要研究员在神光主页上与神光会员进行了网上研讨。会员们的200多个问题和研究员的几十个帖子显示出神光人和神光的会员对于反浮躁有了比较深的认识。本文将对本次活动做一下介绍，就算反浮躁系列的尾声吧。

神光高级分析师陆水旗列举了许多耐人寻味的现象，如上市公司新一年，旧一年，修修补补又一年，ST一年，PT再一年。又如兴业聚酯在上市之前大股东的部分持股就已经被质押，但在市场法制化的今天该公司居然能“瞒天过海”后招摇上市，其上市过程中居然能“一路绿灯”。再如三报一刊的头版永远是“利好”，媒体中的个股推荐渲染的永远是涨幅，还有上市公司要上市是红脸，上

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

了市，配完股是白脸，100%上市公司的头等大事是“资本运作与资本经营”，而非“资本回报”，以及投资者永远喜涨不喜跌，咨询机构为了迎合政策基调，迎合投资者“口味”而唱好多，唱坏少。说到底，市场上上下下都浮躁，浮躁是一个普遍现象。而这个市场中的胜利者永远是少数人，所以真正的胜者一定是不浮躁的！由此，研究员尹杰指出，“浮躁”是目前的大敌。只有反浮躁，才能使操作者保持良好的操作心态，遵守正确的操作纪律，对行情发展保持理性判断。不会一厢情愿地用自己的主观思想去要求股市怎么走，而是客观地唯物地根据行情发展来使自己的操作跟行情合拍。

大盘怎么走呢？以前，大盘是急性子，暴涨暴跌，投资者也是急性子，但投资者的急性子却总是落后于大盘，所以赚不到钱。现在，大盘由原先的急性子变成了慢性子，而投资者还是赚不到钱！归根结蒂，在于投资者还是沉浸于那个暴涨暴跌、一日千里的时代，幻想一夜暴富！今年大盘“以慢打快，以柔克刚，涨跌频繁，涨跌有限”的战术有奇效，不客气地说，短线投资者的生存空间有缩小的趋势，而长线投资者却是如鱼得水，卖涨不卖跌，买跌不买涨，让他们大赚特赚！可以说龙年是平心静气者赚浮躁者的钱！而那些还没有转过弯来，还一味追涨杀跌的投资者可千万不要忘了“适者生存，不适者被淘汰”这句名言，也许用不了多长时间，那种短线投资者在悄悄地消失！

研究员栾丽萍比较喜欢看武侠小说，每每为其中一代宗师的大家风范所折服。她说，这些大家风范其实就是不浮躁，遇到事情非常冷静，心里有底，给人一种非常稳健持重的感觉。并且，这些大家们有一个共同的特点，就是不贪多，往往是将一门功夫练到登峰造极的程度，然后借此称雄天下，所向披靡。做股票也应如此。功夫下在平时，对于一种研究方法多学习，多体会，搓过来，揉过去，彻底消化，就能在突发事件面前不慌慌张张，利用自己所熟知的方法加以判断，立刻做出最恰当的投资选择，然后坐收其利，其

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

乐也融融。这与董佳芳的观点不谋而合:要在市场立足,必须有自己的东西。这个市场也是条条大路通罗马的,但不合适的路就是死胡同。必须找到最合适自己的,然后按照这条路子走。不要被别人的成就迷惑,应该看到自己的希望。

有研究员更进一步指出,投资者可以认真学习神光的投资理念,如"单一选股,波段操作"等。单一选股就是任他弱水三千,我只取一瓢饮;任他万马奔腾,我一次只骑一匹。选择了认为比较合适的介入时机后,要么坚定信念,持股到底;要么在条件许可的情况下,运用神光"3+2"软件和神光的"单一选股,波段操作"等理论武器,适当体会低吸高抛的乐趣。这种操作必须坚持心无旁骛,坚持不高不抛,不低不买,切忌眼红其它股票如何涨了,别人如何赚钱了等等。

交流中,有会员鲜明地指出,正是因为神光自己浮躁,所以才提出了反浮躁的口号。比如,会员集中意见是对账户3的操作。账户3前期是我在操作,但升值到15万元出现回落后,我知道自己状态不行,所以就改由廖晓媛负责,我来监督。刚开始没有问题,但以后就出现了一些技术上的小毛病,会员意见很大。于是,我又接过来做。原来想得好好的,从14万回到15万,应该休息了。但到了15万,一点点犹豫,该卖的600873没有卖,市值一下子就跌了回来。最近这几天,我在写"十论反浮躁",账户上用心就少了。这段时间的账户操作,可能大家也感觉到了,风格有些变化,这算公司内部反浮躁的一些收获。但目前操作得确实不太理想。这次上海会议,我们初步决定成立一个专门的核心班子,由4人组成,由我来领衔,一定要把账户做好!我们要争取买进的每一只股票都有理由,都经得起考验,让会员跟随能够赚钱。请会员再看几天。

神光的特色是大势预测准确、善于挖掘潜力股、长于追踪强势股。但一段时间以来,神光的研究员忙于一些事务性工作,研究的

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

时间大大缩短。光想根据盘面做事情，结果有的成功有的失败，失败一多，就浮躁起来，迫切想推出黑马，最终陷入恶性循环。神光的浮躁，也在于此。看到别人推荐的股票涨得那么好，神光的研究员就浮躁起来，也想学人家，结果研究的功夫不够，导致成果少，尤其有分量的研究成果不多。其实这些急功近利的做法还有，如推荐股票喜欢追涨杀跌，写的文章喜欢紧跟热点，缺乏深层次的研究和探讨，写出的有深度有力度的文章不多等等。针对这些缺点，神光研究员将扬长避短，发挥我们在挖掘真正的潜力股方面的特长，为会员找出更多有价值的黑马；为了达到这个效果，就必须加强研究，并根据市场的变化推出新产品。神光传真将增加一些有价值的有深度的文章和神光经过精心选择的投资组合。对我，对神光，没有别的捷径，只有加深研究，出好成果，以回报神光的会员和热爱神光的朋友们！

后注：本章内容原创于 2000 年 7－8 月，本书纳入时略做修改，基本保持当时的风格。希望您读过本章之后，能不浮躁，能树立自己的良好心态，在投资事业中保持一颗平常心。

学习要用在点子上

中国最好的股票论坛 www.55188.com 理想在线证券网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





有不喝酒的
有一喝就醉的
有怎么喝怎么不醉
也有怎么喝怎么都醉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

百炼成钢：未来怎样投资

万事开头难。现在，您已经知道了股市的基本常识，知道了股市中的人们怎么做、怎么说，也知道了建立投资战略、投资是个过程的重要性，甚至知道了组合的建立与管理和保持平和心态的重要性。这时候，您俨然已经是高手高高手了。如果此时把资金投入股市，相信您会胸有成竹，您将可能成为未来的“米粒乃”了。

2001 年下半年后，本书第一章所做的一些分析逐渐成为现实，中国股市发生了惊天动地的大变化。这个时候，一些人容易悲观失望，还有的人会对股市绝望，当然，更多的人是茫然无措。我认为，股市的上涨是一个过程，这个过程会有许多的反复，但大浪淘沙，百炼成钢，不经过一番磨折的股市是不可能成熟的。中国股市目前面临的困难有可能在未来几年逐渐得到解决。在解决的过程中，投资的机会依然存在。只要用心，相信您一样可以跑赢大盘。

本章实际上是神光一贯提倡的“价值投资的科学流程”的总结，要谈的是未来我们怎样投资。这些内容是作者经过多年反复思考后逐渐形成的，相信能经受得了未来时间的检验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元 | 粒米

第一节　入世对中国金融市场的影响

中国已经正式加入了世界贸易组织,从此,世界市场来到了我们面前,我们也走到了世界市场面前。入世对中国金融市场的影响将是长久而深远的。由于本书不是要专题研究入世的影响,因此,这里只把作者研究的相关结果写一下,供您参考。

一、投资主体:

1、中小投资者:开户人数上升幅度下降,部分人退出股市转向其它品种。随着投资工具的增加,一些以追涨杀跌思路进出股市的中小投资者将面对连年的亏损而转换思路或黯然退出。新一批以“家庭理财”思路进入的投资者将逐渐占比较大的比重。证券交易大厅里人满为患的奇观将逐渐消失。

2、机构投资者:投资基金将成为主导,开放式基金将引导市场。以前坐庄的机构将转向投资组合,以回避流动性风险和监管风险。

3、券商:新一轮的合并扩张将展开,中外合作的券商数量将增加,一些无业务特色的中小券商将面临破产倒闭,一些有服务特色或业务特色的券商将逐渐成长,不排除私营证券公司的崛起。个别违法经营的大券商的倒闭可能对市场产生一定震动。

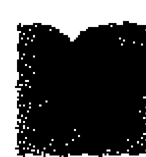
4、外资机构:QDII 制度和 QFII 制度将先后实行,将允许中国公民买卖境外上市的股票,同时允许境外投资者买卖中国大陆的股票。直至最终取消投资壁垒。

5、监管者:将出现角色转换,透明度原则为监管的第一准则,保护投资者利益将成为其最主要的职责。

二、投资工具:

1、债券:国债存量将超过 3 万亿元,国债的品种将多样化,短期 3—6 个月、中期 1 - 3 年、长期 10 - 30 年的国债都将出现,国债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场将逐渐壮大，国债的衍生品种如国债期货等将逐渐出现，中国将形成一个比较大的国债交易市场，社保基金等养老、保险类基金将成为国债投资的主角。企业债券将逐渐兴起，成为仅次于银行贷款、新股发行外的又一重大资金筹措工具。企业债券的投资风险将逐渐增大，部分负债企业可能出现破产危机。部分公司将发行可转换债券，在债券与股票之中可以适当转换。

2、股票及其衍生品种：股票仍将是中国家庭理财最主要的投资工具。中国的股票流通市值将进一步壮大，2010 年的流通市值规模将达到 8－10 万亿元。伴随股票的品种和数量增多，股票的各类权证尤其是备兑认股证、新股认购证将成为投资者的新杠杆。股票期货与期指期货也将先后开设，成为投资者回避风险的重要工具。

3、期货市场：期货市场将成为实业机构套期保值的重要场所，规模也将逐渐扩大。期货市场的规模扩大将来自于新品种的增加和管理的市场化。目前可以预期的国内期货新品种包括石油、白糖、棉花等。期货市场规模扩大后，一批投机资金将进入，从而使期货市场交易逐渐活跃。

4、外汇与汇率：国内目前的“外汇宝”交易将与国际接轨，外汇管制在未来 10 年将彻底放开，汇率期货期权品种将成为市场回避风险的主要工具。但一般个人投资者不会选择这种工具。

5、其它投资工具：收藏品的拍卖会日常化、规范化，但由于进入该行业需要一定的专业知识，因此，收藏品投资注定只适合个别人。实业投资机会将非常大，个人创业市场会形成，一些有专业技能尤其是经营才能的人将会从事实业投资。风险投资公司的出现将为专业技术优异的人提供更多的创业机会。

三、投资中介：

1、律师与公证：金融、投资领域的民事诉讼将越来越多，由此将形成全新的群团诉讼模式。律师、公证师在金融领域将主要起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

到一种确保投资主体行为合法的功能。投资者将充分利用成熟的民事赔偿机制在金融投资领域保护自己的权益。

2、会计师与评估师:境外机构的进入将使该类行业出现异常激烈的竞争。中国会有几家优秀品牌出现,但要与国外机构抗衡,需要至少5年以上的磨练。

3、咨询公司:咨询公司将进入大混战时期,群雄并起,风格各异,整体规模扩大,但个别公司规模反而不大。咨询公司的经营思想将发生彻底转变,重点开拓低端市场与高端市场。

4、资讯公司:国内还是一个空白点。境外优秀资讯公司将进入中国大陆,联合境内优秀的信息类公司合作,形成全新的金融资讯公司。

5、媒体:国内将出现专业的财经频道,甚至全天候播出金融、投资节目。报刊类媒体将形成不同类别,但所有媒体的分析报道都将突出及时性,以基本面分析为主,以价值投资思想为主要指导。

四、投资观念:

1、技术分析的没落:比如,关于市场分析的问题,中国如今盛行的K线图、趋势线、技术指标等等技术工具在西方的股市分析中是根本没有市场的。全世界应用这些工具最熟练的应是中国台湾的股民。我们打开电视机,看看台湾的所有财经频道,几乎都是连篇累牍地在介绍这些东西,甚至于股评的模式都与大陆一致——因为大陆的股评行业和投资行业,最早学习的正是台湾经验。而在香港,这方面的东西就少得可怜。仅见的几份杂志,也是介绍宏观、市场的多,介绍个股的少。介绍个股,除了几张图表,几乎看不到一份从技术分析角度来做的分析。看看欧美、香港的电视台,做节目的股评家开口闭口都是经济、政治、金融,甚至看不到任何人谈K论图。中国大陆的股市注定要西化而不是台湾化,那么,现在流行的做法和想法就迟早被淘汰掉——最起码,它们将不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主流。

2、基本分析的崛起:从美国传统经验看,技术分析尽管在股市早期有过市场,但从20世纪30年代起,基本分析就逐渐占了上风,目前已经是主流分析工具。一些成功者会把基本分析与技术分析结合起来。

3、价值投资的复苏:价值投资理论在1996－1998年的中国股市一度盛行,但后来却衰落了。主要原因是监管者的导向不同,为重组打开了方便之门。随着股市的进一步规范,中国投资者最终将重新回到价值投资体系。

4、从众行为:人是群居动物,群居是为了追求安全和利益的满足。但大众有共同思维倾向的时候就形成了"心理群体",心理群体整体智能低下。随着越来越多的投资者明白了这个道理,股市中将盛行逆向思维的应用,由此造成投资的风格多样化,促进股市逐渐走向效率市场。

五、投资理论

1、金融工程:超前、创新、科学是金融工程的主要特点,金融工程会配合投资数量化的进程。

2、行为金融:中国大陆的研究机构将完善和发展行为金融理论的研究。作者也在做这方面的深度研究,未来几年可能有此方面的专著出版,请大家留意。境外行为金融理论研究也刚起步,目前比较出色的专家不多,可注意 Robbert J. Shiller 先生的有关著述。

3、数量化组合:为了确保大资金的安全,数量化组合会在小范围内适用,目前国内数量化组合研究的缺陷是过于强调数学模型,而忽视了投资自身的艺术性,如果应用不当,难免吃亏。对大资金的综合运用,国内的研究还将进一步深入。

4、投资技术的研究:入世后,中国关于投资系统的研究会蔚然成风,一些前沿工作者会引进境外先进的投资技术理论,完善中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的投资理论。

当然，加入世界贸易组织后，对中国投资者来说影响最大的则将是2002－2006年中国入世过渡期之间的一些现实问题，特别是观念上的。我们可以借用一句古词一以概之：古道西风瘦马。

“古道”。中国的股市将回复经典的投资理论。做股票十多年了，我们所到的最熟悉的一个词就是“炒”。在中国，股票是用来“炒”的，而不是用来投资的。这是一个本质上的误区。这个误区，将随着股市的大调整、大变革而得到改变：“后庄股时代”软着陆演化为硬着陆，大机构将不再做庄，股市的“庄”将逐渐销声匿迹，以前用跟庄的思路炒股票的做法必须彻底予以纠正。怎样纠正？就是树立自己的新投资思想。

怎样树立投资思想？可以问自己：1、什么是赚钱？2、赚钱应该是什么？3、我应该怎样做？神光在总结上述问题的过程中，形成了自己的风格：1、赚钱就是先买后卖，而且卖的比买的高。2、赚钱应该会买，应该会卖，应该是一个过程。3、要赚钱，就必须形成自己的一套完整理论，这种理论应该是独特的、适合自己特色的。神光的投资理论体系可以用八个字概括：“价值投资，顺势操作。”它首先是根据“价值”这个基本大前提来进行投资操作的，这注定了在投资过程中，更注重所投资对象的投资价值或内涵价值。但它又不排斥市场，强调“顺势”而为。这个势，就是市场的趋势，是投资对象的趋势。因此，通俗地说，神光投资理论体系就是：根据价值变化，来投资；根据市场变化，来操作。价值，有判断准则，投资，是一个过程；趋势，有判断依据；操作，讲究操作纪律。上述的每一个思想都有一套完整的思路指引。比如，神光认为，潜力股票的价值包括两类：一、被低估了的价值。此类个股只是相对于当前市场平均水平而言股价偏低了，但暂时的偏低终将被修正。先知先觉者早入场，后知后觉者后入市，直到价值回到正位。二、未被发现的价值。公司有了新的利润增长点，且暂时未被人知；或者市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场出现了新的价值评判准则(如重组的价值、科技含量的价值、市场主力炒作价值等),而一般人并不太了解。又比如,投资是一个过程,这个过程体现在选股、计划、买进、持仓、卖出、总结的各个环节。

随着时间的发展,股市的投资者必须自己问自己:究竟什么是赚钱?我为什么能赚钱?我怎样才能赚钱?由此形成自己的投资战略思想。由于投机操作、炒作的思想在现实面前大碰其壁,更主要的是由于从后庄股时代进入投资时代的大背景,投资者未来的投资思想将回到"古道"——经典的投资理论。我们可以预测,未来,价值投资将成为中国股市的主流,类似巴菲特的投资思想将占据中国的投资市场。如果能未雨绸缪,就可以在市场转型之前及早完成调整,完成思想的调整,并跟上步伐,迎接新的投资时代。

"西风"。中国股市将秉承西方的投资理论和投资模式。在经济全球化过程中,强势经济的主导地位是不可动摇的。股市作为经济的组成部分,也会遵循这一规则:强势的股市文化将左右全球股市文化的发展。我国股市对外开放在即,股市的发展方向必然是在主张中国特色的基础上实施"西化"。西风渐起,大家都已经有感觉。中国证监会的首席顾问、主席、副主席以及比较多的工作人员都有西方求学或实践的经历,其"市场化"的大旗就是"西化"的标志。实际上,我们的股市要进步、发展、壮大,也只有多学习、借鉴甚至是模仿西方成熟的经验——无论是监管体系还是发行体系、交易体系甚至投资体系。因此,有眼光的投资者、研究者应主动接触西方先进的股市文化,以应对可能发生的市场转移。

目前,学习西方股市经验的最直接的途径就是学习香港。香港股市与美国股市的相关性比较高,其运做的机制与规律也多与美国接近。因此,香港的股市现状有必要引起我们的高度关注和参考:有 80 多元的股票也有不到 1 分钱的股票(去年某投资者 9 分钱买的股票,如今的价格是 0.4 分!);有市盈率几百倍的股票,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有市盈率1倍的股票，而多数股票的市盈率水平是20倍以下；有净资产倍率几十倍的股票，也有股价不足净资产10%的股票，而多数股票的价格与净资产接近；可以买空、也可以卖空，可以当日买马上卖，也可以当日卖后马上买；有指数期货，也有股票期货，还有几百只权证和一篮子备兑认股证；新股可以卖不出去，也可以超额认购几十倍，但无论如何，上市都可以马上跌破发行价，甚至开盘之后根本就见不到发行价，一直到股价跌为1分钱以下；所有的股份都流通，股份就是资产，所有的上市公司都对股价表现敏感，所有的公司都不敢造假，所有的重组都必须有实质内容，所有的交易都必须在监督下进行；可以买全世界的股票，也可以让全世界来买股票；少数的蓝筹股、指标股交易异常活跃，但有数百甚至上千个品种长期无人交易，根本找不到买卖的对手……

"瘦马"。2002年春天，中国属马的股市将是精瘦无肉的。神光曾经做过分析，2002年，中国股市没有大行情。相反，一些还"肥肥"的机构将被榨干油水，无论是券商还是基金。这意味着市场真正的底部将"一个都不能少"，所有的庄股必须完成一次跳水，如果不跳，那好得很：请祭出业绩的法宝吧，业绩无法作假，请接受检查吧。有个古老的传说："一个马掌掉了，一匹马摔倒了，一个将军摔死了，一场战争输掉了，一个国家灭亡了。"一个小小的马掌，能导致国家的灭亡吗？正如北京的蝴蝶展翅会引起太平洋的飓风吗？但股市之链，环环相扣，某一环节出了问题，就是全局性的问题，引发连锁反应是难以避免的。个别上市公司的业绩曝光将带来一连串的问题，由此使得从马年开始的行情相对艰难。但中国股市的这匹瘦马却注定要承担重任，要在2002－2006年间完成结构性的大调整，然后逐渐踏上坦途，也许，猪年(2007年)来到的时候，在中国入世5年的过渡期之后，我们将迎来一头"大肥猪"，收获好光景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 股票定价的依据

"古道西风瘦马，断肠人在天涯。"中国股市未来的大趋势既然已经定了，一段时间的伤心行情总是难免的。未来的伤心行情，可能在于很多人无法准确判断一只股票的投资价值。比如，神光的研究结果显示，如果说1992年－2000年的每次新股跌破发行价都会带来大行情的话，那么，2001年后，任何一只新股的跌破发行价，非但带不来上涨空间，相反却会引发更大的抛盘，使下跌空间扩大。

这是因为，以前的新股定价严格按照20倍左右的市盈率水平，因此，新股的发行注定是有投资价值的，这样的股票即使破了发行价，向下也确实没有多大的空间。但2000年实施"市场化"定价后，新股发行价的确认标准是"市场价格"，而不是市盈率。要知道，市场价格是个无底洞，跌到哪里去是说不准的。2000年12月，清华同方（600100）实施新股增发，发行价格46元，新股发行完上市后，该股很快跌破发行价，但却并没有引来大行情，一直到股价破发行价20%后，才引起反弹。

记得2001年2月，神光曾就清华同方跌破发行价的事情作过评论，指出，"当发行价不再作为底线"的时候，市场的底线也就荡然无存了。如今，发行价已经无法作为一只股票是否具有投资价值判断标准的时候，迷惘的投资者将不得不寻找新的标尺——是净资产吗？在香港，股价相当于净资产10%左右的公司随手能拈出一串，为什么香港投资者不把净资产作为投资依据，而任由它跌破净资产呢？——是面值吗？为什么全世界股市的股票都可以跌破面值而惟独中国要以面值作为底线呢？在香港，一只股票跌到1分钱的时候，可以5股合成1股，使其价格达到5分钱，但随后还可以从5分再跌到1分，为什么我们就不可以呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说，发行价不是底线，那么，股票的投资价值底线在哪里呢？我们认为，随着时间的推移，中国的股票投资价值底线将最终落实在"期望利润率水平"上。举例来说，一家企业每年利润是1000万元，如果您期望自己的投资每年能有10%的回报率，也就是说，您的投资，能在10年内全部收回，那么，您将愿意以1亿元的价格买进这家企业，而不管它的净资产是10亿元还是100万元。1亿元，就是这家企业的价值底线。比如宝钢股份2001年中期的业绩是16亿元，估计全年可以达到30亿元，未来10年假设能稳定在30亿元上，如果一个投资者期待的年回报率是10%，那么，他将愿意出300亿元来收购宝钢。对应的宝钢股价将是2.5元。由于不同投资者有不同的期望收益，市场的资金成本也有不同的水准，这些差异造成了价格波动。比如，期望年回报是5%的投资者，他能接受的宝钢的价格就是5元，比期望回报10%的投资者高出一倍。在市场中，价高者得，谁的期望水平更低，他所接受的股票价格也就越高，最终达成一个平衡。

但价高者实际上要受制于两个因素的约束：一是社会的平均利润率水平或者市场资金平均成本水平，二是其自身的经营能力和发展潜力。"利润率水平"可以由市场的存贷款利率来决定，比如中国大陆一年的银行存款利息是2.25%，对应的市盈率标准是44倍。但一年期贷款的利息却一直稳定在6%－10%，如果按照最低水平6%来算，则相当于市盈率16倍多的标准。换言之，中国股票的投资价值可以限定在16－44倍之间。超过44倍市盈率，投资价值将逐渐降低。低于16倍，投资价值逐渐上升。但"发展潜力"却不可度量，不同的人有不同的评判标准，这将是股票价格波动的最主要的因素。在这个因素影响下，当公司宣布业绩预警的时候，股价将大跌，当公司宣布业绩好转的时候，股价可能上涨。因此，公司未来业绩的判断将成为证券分析师和投资者共同关心的最主要的话题——这也正是证监会要求公司预警和预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亏的主要原因。

如此一来，股票价格的底线——将不是市盈率、不是净资产、不是面值——而只是“公司未来业绩预期”与“期望回报率”。根据这个标准，我们再看中石化(600028)，其1999年每股收益8分，2000年每股收益19分，当然，这得益于油价的上升。我们按照1999年以来3年的平均水平估计，未来5－10年，中石化的业绩可能稳定在14分左右。如果投资者的预期回报率是6%(相当于银行贷款利息)的话，则中石化的价格应该是2.3元。如果投资者的预期回报是10%(相当于市场的实际资金成本)，则中石化的价格应是1.4元左右。在香港，中石化的价格稳定在1.1港元左右，就反映了这种真实。

所以，股票价值的底线将是“未来价值的预期和期望回报率”。您必须预测到某公司未来的利润水平，然后根据市场平均的资金成本来推断一只股票的合理定价。这个时候，许多股票的价格会是非常低的。

1996年行情发动后，中国股市已经有5年多时间没有看到股价低于2元的股票了。尽管马钢股份1998年8月有两天盘中最低破过2元，但收盘都远在2元之上。如今，5年过去了，随着形势的发展，我们有理由相信，中国股票新的低于2元的群体即将出现。这将是中国股市具有重大意义的里程碑，因为与以往不同的是，本次新2元群体的出现，标志着中国股市真正走出“后庄股时代”，进入“投资时代”。

首先，是银广夏的石破天惊带来的可能性。4个月的时间，银广夏从事发前的30.79元跌到了4元左右，账面财富损失巨大！尤其在10月前后的短短15天，一个30多元的高价股可以变成一只6元附近的低价股，股市的“神奇魅力”严重地打击了许多机构的信心——银行的贷款要收回去，可来可去的资金要抽回去，不保险的项目要撤出去。银广夏还不只是打击市场的资金，更教育投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com

资者谨慎处之:股价9元左右的时候,银广夏还有1亿股的成交量,跌到4元多,居然日成交只有几百万股。这意味着股价越跌,买的人越少。将来,银广夏跌破4元的时候,也许日成交量只有几十万股?既然银广夏这样30多元的股票能跌到4元多,那么,其它10元多的呢?20元左右的呢?那些股价在5-10元之间的股票又凭什么不能跌到1元去呢?——信心崩溃,股价跌到多少都是合理的。1998年的山东产权市场,有多少股票从7-8元左右跌到几毛钱,许多投资者血本无归!STAQ和NET两个法人股市场,有多只股票长期在1毛多钱交易,有的甚至几分钱。如今,它们可以在所谓"三板市场"交易了,股价照样低——王侯将相,宁有种乎?既然别的市场股票可以跌到1元之下,上海、深圳股市的一些破烂垃圾股凭什么不能跌到一元钱呢?因此,从理论上说,中国主板市场的股票出现一些跌到1元左右的股票,是正常的,也是可能的。

其次,是司法介入带来的必然性。司法程序从来没有像现在这样关注过股票市场。银广夏的民事诉讼引起了最高法院的重视,国有股法人股的拍卖出来了司法解释,银广夏、麦科特、郑百文的造假都有人直接被抓,这是新《刑法》的威力。从银广夏案件,我们看到,"所有严重造假的上市公司都可能被制裁";从麦科特的案件,我们看到,"造假公司被揭露的时间越来越短";从郑百文的案件,我们看到,"所有想靠重组掩盖过去罪恶的行径都行不通"。因此,我们可以想像,那些当年为了上市而虚假包装的公司,那些当年为了配合主力炒作而虚构利润的公司,那些当年一骑绝尘是大牛后来江河日下是大熊的股票都可能是问题所在。1998年之前,由于额度制的存在,上市公司大都存在业绩的重新包装——有的从集团中挖一块小资产,有的几家合并成一家,有的把老的改造成新的,在这个过程中,不可避免地有腐败的因素存在,不可避免地有弄虚作假的成分在。红光、郑百文、康赛、大庆联谊、蓝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



田股份等等，皆出其中。1998年之后，额度制慢慢归位于审批制，市场竞争更加激烈，为了争夺市场和利益，参与各方无不用其极，拉关系、走后门、虚假包装得更加猖獗，只不过在专业化的操作下，这种假被遮掩起来了而已，轻易不会被捅穿。但"魔高一尺，道高一丈"，在利益分配不匀的机制下，一些作假手法反而更加容易被"专业人士"揭穿。比如以前的通海高科，刚发行还没上市就被发现有问题，以至于发行时间超过一年仍无法上市。2000年8月才刚上市的麦科特，居然在一年后就被发现问题，而这个麦科特，2000年实际上已经开始出现实质盈利"改良从善"了！调查发现，麦科特的发起人、主承销商、律师、会计师、评估师居然是一大窝子联合作假。如此精密包装最后还能被发现，说明证券监管者的水平在上升，监管的力度在加强。滥竽充数者难免东窗事发！

我们以轻骑海药（0566）的例子来说明：轻骑海药的法人股1998年的价格是2.54元，被轻骑集团买走。3年后，法院拍卖，这批法人股的价格是0.32元。此时，其流通股仍接近9元，是法人股价格的近30倍。显然，股票的真正"投资"价值，法人股是有代表性的。换言之，轻骑海药的投资价值应是1元以下！既然要投资，中国的绝大多数股票就要考虑其净资产、经营能力、回报能力等因素，那些无力回天的企业，其股票价格不但应跌到1元之下，甚至应跌到1分钱以下！

综合上述分析，在中国的主板市场，出现低于2元的股票，不但是可能的，也是必然的。所需要的只是时间而已。而这个时间，应就在最近几年内市场的结构性调整中。因此，对投资者来说，需要及时回避那些可能跌到2元以下的股票，回避那些在出现2元以下的股票过程中可能释放巨大下跌动量的股票，防止被它们套住。就目前的局势分析，主要应回避的是如下几类股票群体：

一、T类股票中的重组无望者。统计表明，过去3年，中国股市重组成功的案例不超过10%。绝大多数公司的重组是注定要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失败的。最近一两年，随着股市监管的加强，通过重组模式在股市中捞钱的想法将逐渐没有市场，因此，一些公司将不得不退出重组计划。比如山东三联，如果说重组后不允许它发行新股，恐怕它根本就不会想去重组。又如黄河科技，先后被几个东家看中，但为什么又先后退出？还是利益吸引不够。股市低迷下去，风险投资全面萎缩，重组案例减少，一些T公司将只有死路一条！

二、最近三年有重大异常表现而目前还没有得到处理的。尤其是有些利益集团，翻来覆去参与的几只股票有目共睹，未来只怕难以幸免。有些股票现在不跌，不意味着未来也不跌，有些股票看起来是跌完了，其实一有风吹草动，最先破位的仍是它们。所以，过去三年所有股价极端表现过的个股，目前不妨都一律回避的好，而不管它最近表现如何。

三、净资产倍率严重偏高、市盈率极端高企的公司。尤其以前一些被各种概念光环笼罩着的公司，其股价严重脱离基本面，在境外早就是垃圾股了。

四、一批上市定位比较高的次新股。历史的原因造成了新股的供不应求，多数新股开盘偏高。新股神话破灭后，尤其在知道多数新股上市前的胡乱包装后，新股也将遭到抛弃。

第三节　走向"米粒乃"的必由之路

——价值投资的科学流程

以上两节，相信您已经对中国股市的未来发展了然于胸了。现在，您所掌握的知识已经足够丰富，走向"米粒乃"的路也越来越宽广，这个时候，也许您已经明白了价值投资的科学流程：

第一步：学习投资理财的基础知识。本书二、三章介绍的还只是一些入门知识，如果您要在投资理财的大业中成长为"米粒乃"，还应该多接触一些基础的投资知识。一定要记住，不学习，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

您就无法成为真正的百万富翁。

第二步：了解别人怎么说，怎么做。前人的经验永远是珍贵的财富。本书的四、五两章详细介绍了投资市场中各色人等会如何说、如何做。您应该注意多利用书本、报刊、网络的资料和与人交流沟通的机会学习别人的长处，了解别人的不足，逐渐丰富自己的投资理论。

第三步：形成自己的投资思想。真正的高手，一定要有自己的思路，千万不要一味去模仿别人。要把学习的知识、了解的信息综合之后，加工出自己的投资战略、投资策略、投资战术。要把这些东西文字化，并长期坚持和遵守，如此下来，您甚至可能成为一代投资大师。

第四步：牢记投资是个过程，开始投资实践。要认真阅读本书第六章到第十章的各章节内容，熟悉投资流程，并在实践中予以贯彻。

在走向米粒乃的过程中，具体的操作一定要规划好。建议您按照如下程序来做：

第一步：做好自己的 10 年规划。每年什么时间投入多少资金，预期的回报是多少，计划什么时候累计多少财富，这一切，必须提前做好，并在日常生活中反复铭记在心。无数的实践表明，您持之以恒的观念会影响您的实践。

第二步：如果您有自己的选股、买卖思想，就一定要严格地按照这些思想来操作。尤其做好总结。如果您的学识不足以自己制定完整的投资理论，建议您采取如下三个办法：

您可以选择一家在市场中有一定影响和知名度的咨询公司作为参谋，每年支付一定咨询费，请他们帮您设计一个操作方案。要注意的是，选择这类公司，需要关注其持续经营能力，那些长期在市场中有良好口碑的公司显然更值得信赖。这里要特别提请您注意，他们提供的方案必须有过去的成功经历或有详细的、科学的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析过程。这种方案要能提供出未来的可能盈利和亏损的概率。

您也可以自己长期只关注5只股票。这5只股票最好是不同行业、不同地区、不同规模的。您可以把自己10年的所有精力都放在这5只股票上，甚至可以成为这5家公司的真正的股东。这样，您将熟悉每只股票的所有基本面和技术面，从而可以每年操作1－2次，完全可以获得接近或超过大盘的收益——每年20%－25%。一定要注意，您绝对不可能关注所有的股票！您必须集中精力。5只股票，也是分散投资风险所必需的。

您也可以通过自己的努力，把股票做一下筛选，比如剔除掉所有的T类公司、所有的超大盘股，剔除掉所有上市不满2年的公司，等等，最终把自己关注的对象从1000多只股票降低到100只或者更少，比如30只。这些股票应该是比较安全，相对可以放心持有比较长时间的。然后，您可以用掷硬币的方法随意选择其中的5－10只股票，买进来后，长期持有，一旦有了钱，就只买进，不卖出，使自己的股票数量越来越多，过一段时间盘算自己的资产，达到一定规模的时候或者根据资金曲线的变化情况才换新的股票。这样，长期下来，您也可以获得接近或者超过市场平均收益的利润。

如果您实在没有上述能力，而又想简单处理，那么，还有一个更省事的办法：您让别人告诉您哪些上市公司是市场上的"指数成分股"，然后从那些指数成分股中选择价格不高也不低的一类5－10只股票，平均买进来，除非股票调整，否则就一直持有下去。当然，如果一只股票不再是成分股了，您必须卖出去。事实将证明您这种做法也将获得接近或者超过市场平均收益的利润。

如果您连这种做法都不愿意，嫌麻烦，那还有更加简单的办法：把您的资金买成证券投资基金，注意，只买进封闭式基金长期持有。我们已经说过了，80%的开放式基金是无法跑赢大盘的，但封闭式基金由于没有赎回的压力，资金运用效率相对比较高。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，您可以选择过去管理比较稳定的基金买进5只，今后有了钱，就只买这5只。从一个比较长的时间段来看，您的收益可能不如大盘，但不会差太多。

第四节　用好股票评级

——让投资过程简单化

以上，我们谈了价值投资的科学流程。本节我们谈一下神光的股票评级体系，该体系可以让您的投资过程变的更简单，您可能会轻松跟上大盘，甚至可能轻松超过大盘，提前实现您的"五万元一粒米"的规划。

神光是国内最早的也是目前唯一的对所有股票进行评级的专业咨询公司。早在2001年年初，神光正式介入了股票评级业务。一年来的经验表明，神光的评级是有效的、高效的！

神光公司对股票的评级包括10个级别，其中，买进类4个级别，分别是：强力买进、买进、适当买进、投机买进；持有1个级别，持有；观望3个级别，分别是：有吸引力、与大势同步、表现不如大盘；中立1个级别；卖出1个级别。

很显然，不同的级别对应着不同的投资建议。一只股票，评级为"强力买进"，意味着神光最看好，评级为"建议卖出"，则意味着神光最不看好。

我们可以简单举例检查一下神光于2001年9月8日和9日对所有股票的评级结果。采样的时间段是9月7日的收盘到10月22日和12月5日，包括股票和基金品种共1263只。原因是10月22日是本次调整的最低点，可以作为一个有效参照系判断股票跌势。12月5日既是最新数据，也代表着一轮反弹初步结束的标志。如下是根据不同评级标准得出的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级别	评级	截止10月22日	截止11月23日
2	买进	-8.39	2.97
3	适当买进	-14.94	-0.49
4	投机买进	-19.86	-3.99
5	持有	-19.39	-6.81
6	有吸引力	-18.79	-4.77
7	与大势同步	-19.72	-5.45
8	表现不如大盘	-19.14	-5.76
9	中立	-18.8	-7.60
10	建议卖出	-17.73	-10.6
平均	-19.01	-6.05	

数据来源：根据神光3+2系统。由神光金融工程部提供。

从表中，我们可以看到典型的阶梯状的有规律分布。这意味着：神光看好的股票跌幅小，神光看淡的股票跌幅大。可见，神光评级中各级别基本能够反映各类股票的走势。尤其是第十级别（建议卖出）的跌幅超过了10%，大大超过大盘的平均跌幅，更表明神光对这个级别的把握是准确的。

为了判断行业评级的质量，我们又对股票按照行业标准分类做了统计，结果发现评级高的，跌幅相对比较小，评级低的，跌幅相对比较大。如倒数第三和第四类行业，其平均跌幅都超过了10%。由此可见，神光对于行业评级的质量也是比较高的。

由上述过程，表明神光的评级体系是比较科学、有效的。

科学来自研究的严谨和扎实。

神光的评级体系主要是采用即期财务报告数据形成的。

神光评级体系在研究股票时采用了46个项目。在评分的时候量化了16项指标。另包含了120多种K线组合的分析和87种技术指标的综合运用。所有指标由神光金融工程部完成。神光金融工程部由神光首席分析师与三位高级分析师组成，平均学历是硕士以上。

根据所有的指标运用，把所有股票不同项目打一个分，每只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票都有一个总分，最后根据总分高低评级——得分最高的前10%评级为"强力买进"，得分最低的10%评级为"建议卖出"。如此，所有的评级都是有数学依据的。

所有评级都经过了长时间的检验，以确保其有效性。

为了说明检验过程的完善，我们来看下面这张表——如果按照神光的股票评级结果操作，每年只买进评级为"强力买进"的股票，则4年合计利润232%，超过大盘利润的4倍。

年度		1998	1999	2000	2001	4年合计复利%
级别	评级	涨幅	涨幅	涨幅	涨幅	
10	建议卖出	1.91	6.40	56.79	-23.53	30.00
9	中立	-1.4	18.50	60.19	-22.29	45.45
8	不如大盘	6.56	10.07	60.11	-19.59	51.01
7	大盘同步	-1.54	8.34	59.75	-21.09	34.48
6	有吸引力	3.56	18.70	51.85	-20.01	49.31
5	持有	5.82	16.23	55.58	-19.61	53.83
4	投机买进	10.9	21.90	61.28	-18.58	77.53
3	适当买进	32.6	23.24	70.16	-17.79	128.61
2	买进	23.2	28.60	76.14	-13.00	142.78
1	强力买进	37.1	45.49	91.15	-12.80	232.47
	上证指数	-4.02	19.19	51.75	-16.42	45.09
	股票数量	493	710	812	902	
	涨幅相关系数	0.766	0.739	0.512	0.74	

注：1、数据来源：神光金融工程部提供。2、复利收入是指过去5年涨幅的连乘结果。3、涨幅相关系数是指"评级过程中的得分高低"与股票当年涨幅大小的相关系数。

从上表可以看出，神光评级过程中的股票得分与该股票随后的涨幅是高度正相关的。**它基本上表现为得分高则涨幅大，得分**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低则涨幅小。4 年计算复利，在大盘指数利润 45% 的情况下，神光建议"强力买进"的股票利润高达 232%，是大盘利润的 5 倍。但"建议卖出"的级别利润则只有 30%，远落后于大盘。同时也可以看出，神光建议"买进"的级别的利润为 142%，领先大盘 2 倍多。"适当买进"和"投机买进"的利润也都超过了大盘。唯一不足的是，神光评级建议的中间几个档次差异不大。比如"表现不如大盘"的 4 年利润 51%，略超过大盘，而"与大盘同步"的利润是 34%，反而不如大盘。不过，好在我们评级的目的是为了选择可以买进的股票，处于中游的股票显然不在我们的视线内。

由此可见，如果您不会操作，甚至不懂得操作，也可以少费点心：根据神光的评级建议来操作，只买进那些被神光建议"买进"和"强力买进"的股票。过去 4 年，处于"强力买进"级别的股票数量分别是 50 只、71 只、81 只和 91 只。选择的余地是很大。对大资金来说，"买进"级别也可纳入视线。这样，相当于每年都会有 100 多只股票可操作。

为了比较其操作性，我们再做一项研究，看评级过程中得分最高的前 100 名、前 50 名、前 30 名和前 10 名股票的涨幅，再来做个对比，结果如下表：

	前 100 名	前 50 名	前 30 名	前 10 名
1998	30.17	37.1	49.1	52.6
1999	42.49	49.6	52.3	50.6
2000	91.02	100	100.6	131.4
2001	-12.93	-11.3	-9.6	-1.7
4 年复利	208.5	263.9	311.8	422.8

这个结果同样是令人十分满意的。如果过去 4 年只买进综合得分前 10 名的股票，则可实现利润 422%，接近大盘利润的 10 倍。而且，结论证明了一点：越是综合得分高的股票，其涨幅越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此外,过去四年的行情特点各不相同,我们看:

1998 年:大盘从 1194 点走到 6 月的 1422 点,又跌回 1146 点。

1999 年:大盘从年初回落到 5 月的 1047 点,涨到 1756 点,又跌回 1366 点。

2000 年:大盘从年初开始上涨,年底收盘 2073 点,为单边上涨行情。

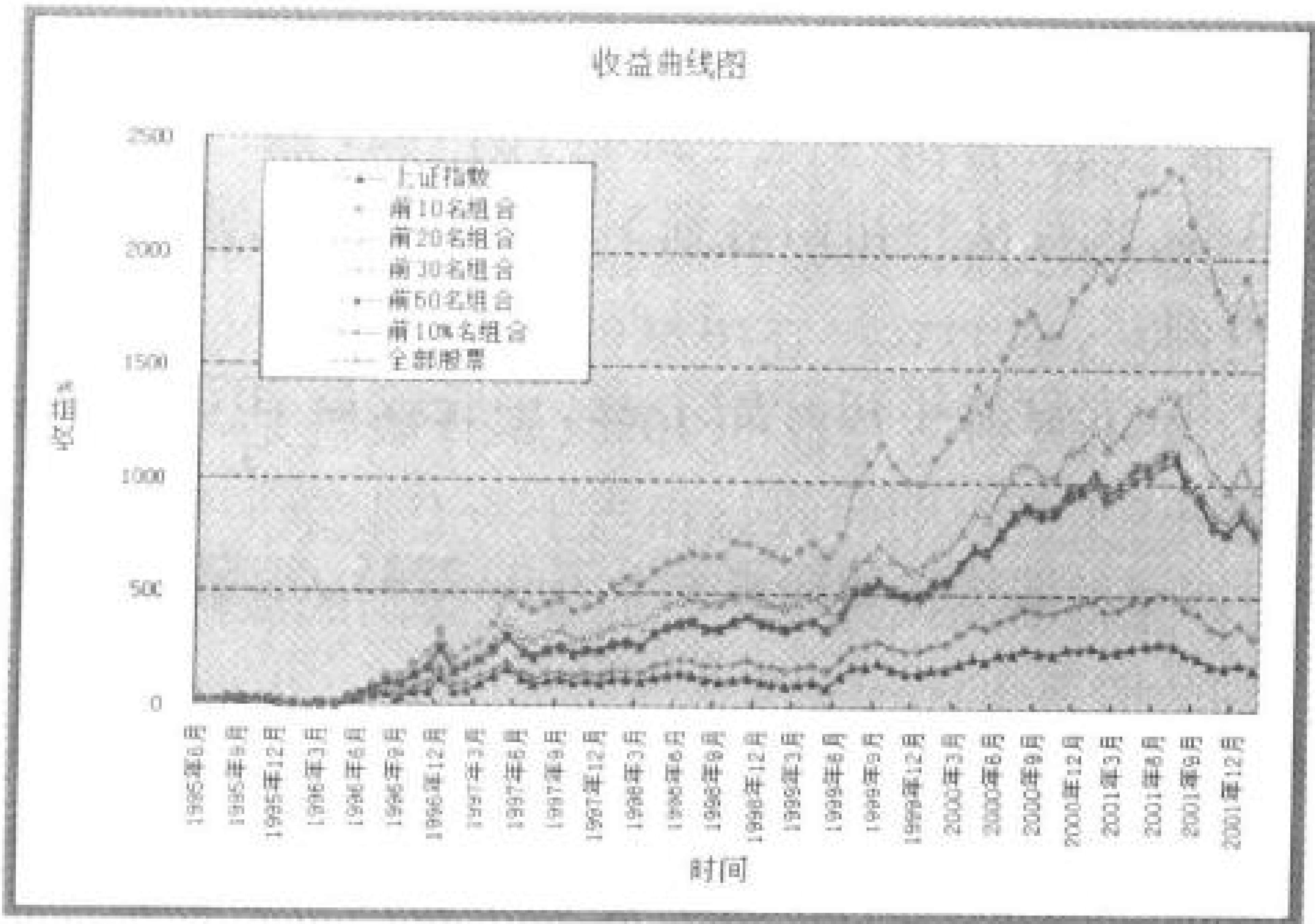
2001 年:大盘从年初缓涨到 6 月的 2245 点,随后大跌到 1700 点以下。

尽管如此,我们看,过去 4 年,排名前 100 名的股票的利润都是远远大于大盘的涨幅,并且越靠前的股票涨幅越大。从对比图还可以看出来,每一年评级得分最高的股票都是次年涨幅最好或跌幅最小的股票。这个规律四年如一,显示出评级得分与股票涨幅密切相关。

4 年行情不同,但同样的标准却有同样的结果,而且 4 年的结果惊人地一致,这只能说该研究是可靠的。而且,能经历这 4 年的检验,相信该评级系统也能经受未来几年考验。换言之,在未来几年,神光的这套评级系统仍将可能获得超过大盘几倍的利润。如果说未来 10 年中国股市的年度涨幅将达到 21% 的话,则神光"强力买进"级别的股票平均涨幅也许能达到 30% 以上,参考操作的话,十年的"米粒乃"之梦也许 6 年就可以实现了呢。

既然有了上述结论,我们不妨再扩大一下研究的范围。神光选取了 1995 年以来的 6 年多的所有股票的数据,按照得分高低,形成了 6 年来不同的评级。然后,我们研究过去 6 年来只买得分最高的前 10 名股票、20 名、30 名和 100 名的股票,收益如何呢?可以参考下面的图:

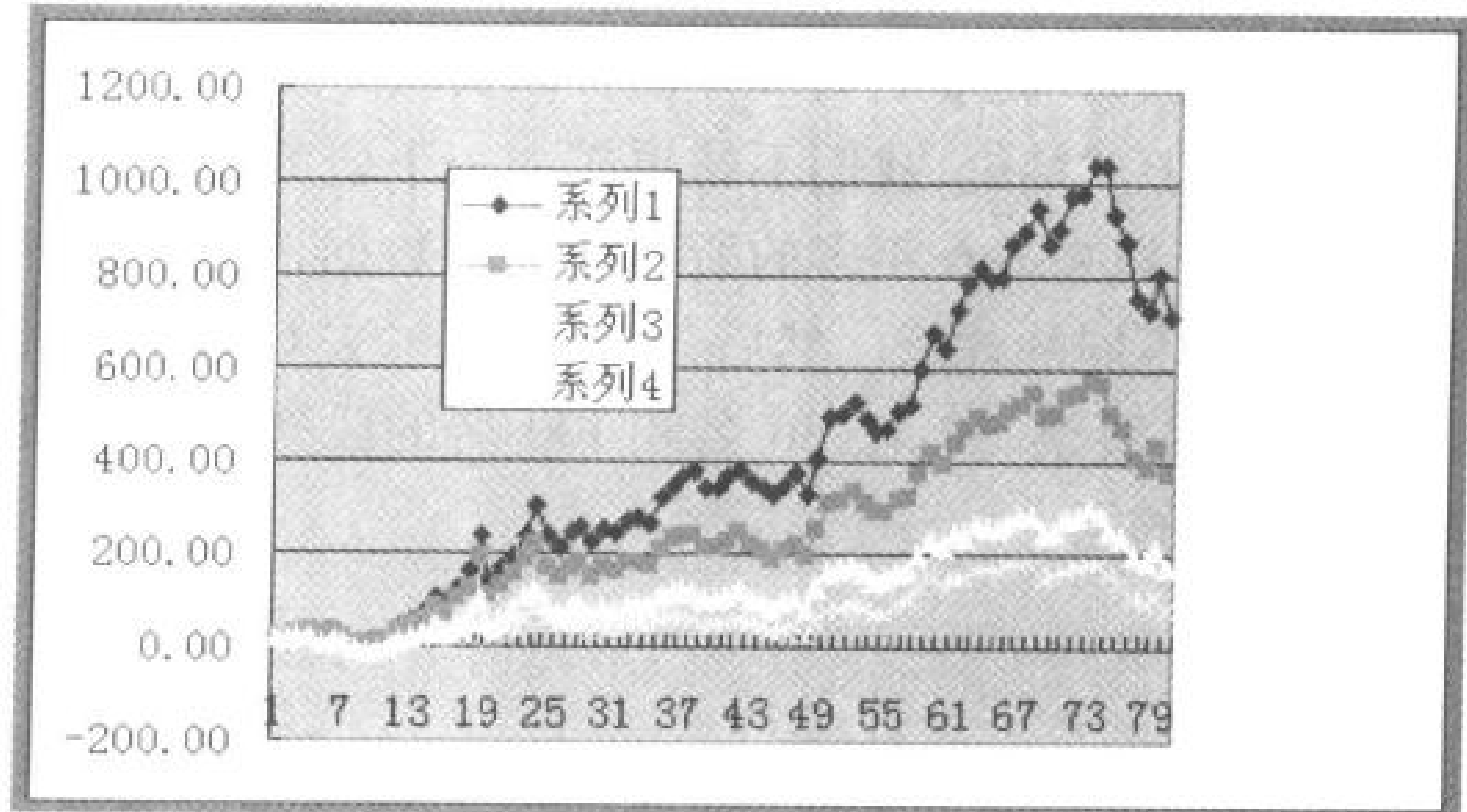
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图中可以看出，如果每年在5月10日左右神光推出股票评级结果后及时地只买前10名的股票，持有满一年则抛出并换新的股票，则到2002年1月，累计收益是1730%。同期，大盘的收益是178%。这意味着买进前10名股票的收益超越大盘近10倍以上。而在2001年6月，这个组合的收益一度达到23.9倍！

如果只买前20名呢？则同期收益是970%。

只买进前30名、50名和前10%（即强力买进）的股票，其收益比较一致地稳定在760%左右。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了更简单地描述神光评级的体系，我们又把评级结果分成四类：买进、持有、观望、卖出。结果如上图所示：买进级别的股票占股票总数的20%，其累计收益是713%，持有级别占总数的40%，累计收益是373%，观望级别占股票总数的30%，累计收益是173%，卖出级别占总数的10%，累计收益是83%。从这些数字可以看出，买进级别的收益相当于所有股票平均收益的2倍以上，比大盘涨幅要高出近3倍。而观望级别的涨幅明显不如大盘，卖出级别的股票更远远落后于大盘的涨幅。由此可见，神光的选股系统，是有效的。



能更进一步说明这一点的，是完全按照五万元一粒米的规则设计的：1995年5月10日，您投入5万元，以后，每年的5月10日，都再增加2.5万元。每年的5月10日，如果只买神光股票评级前10名的股票，到次年5月10日再卖出这些股票，换进新的评级前10名的股票，则到2001年12月10日，您的资金已经增值到93.21万元。

如果您买的不是前10名，而是神光评级的前30名或前10%的股票，那么，到2001年12月10日，您的资金也已经增值到80.23万元。而您的总投入只有17.5万元。

这个例子再鲜明不过地说明：用神光的股票评级系统选择股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票,是有效的。是可以实现五万元一粒米的梦想的!

本书附赠的两张光盘里有关于神光评级的研究情况,您可以在光盘里的神光3+2软件中查到所有股票的评级结果,从而可以证实本书所列的研究数据是真实的。

为了能将研究的结果应用到投资实践中去,从2002年5月起,山东神光将推出两项新的服务措施:

推出新版本的神光3+2投资服务系统,市场定价3800元,年服务费360元(第一年服务费免收)。神光所有股票的评级报告将第一时间在该系统中发布。尤其注意神光每3个月将调整一次所有股票的评级,您可以根据评级的情况及时调整自己的投资品种,及时买进评级得分比较高的股票。(本书随赠的光盘中有该版本的详细介绍,和历史评级情况。如果您家里有电脑,不妨把该软件安装后试用一段时间,熟悉了之后,再正式购买正版软件)。

推出《神光百万理财报告》,每年发送8次(每季度2次)理财计划报告,根据评级结果及时发布最新的投资建议,推出最有潜力的30只股票名单和详细分析。该报告入门费960元,以后每年服务费480元。您可以根据该报告推荐的品种,选择自己满意的买进。由于该报告可以通过电子邮件、信件的方式发送,接收也比较方便,您不妨试一下。

(以上业务的联系地址:济南市佛山街51-A,邮政编码:250011。收信人:山东神光。电子邮件:sgzx@shenguang.com,电话:0531-6032100)

需要指出的是,在得到神光评级结果后,您可以有两种做法:

从评级最好的100只或推荐的30只股票里精心选择自己最满意的10只股票来买进。因为这些股票既符合神光的理论,又符合您自己的研究结果,相信操作起来会游刃有余。

从评级最好的100只或推荐的30只股票里随意选择10只股票,按照神光多次的研究结果,只要整体股票的涨幅是好的,您可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

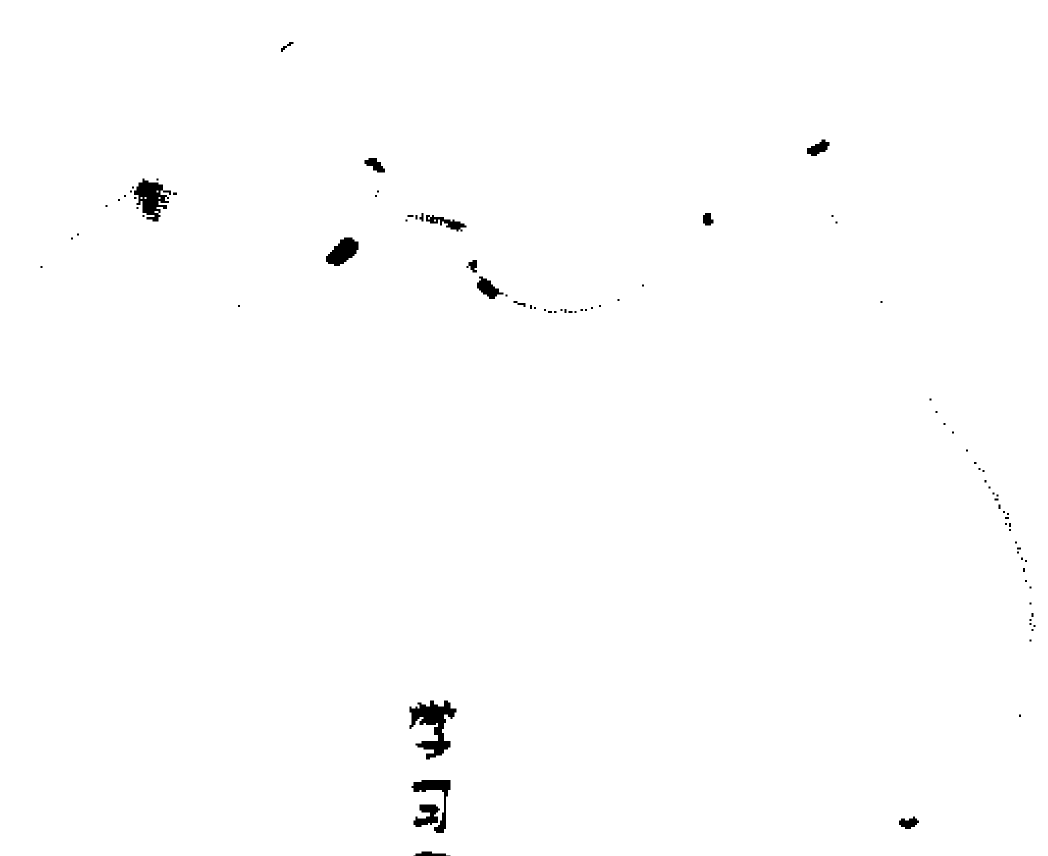


以不必再上心选择，而只是用掷骰子的模式来随机选择 10 只股票，也可以达到同样的功效。

当然，市场无穷尽，研究无穷尽，神光会一直跟踪评级结果与股票涨跌的变化情况，每年都可能对评级体系做一下微调，以确保评级可以恰如其分地成为选择潜力股的依据。

对您来说，也可以关注市场中其它机构的评级情况，并互相做一个比较，最终可以根据不同公司的评级结果综合挑选自己中意的股票，然后确定投资计划。

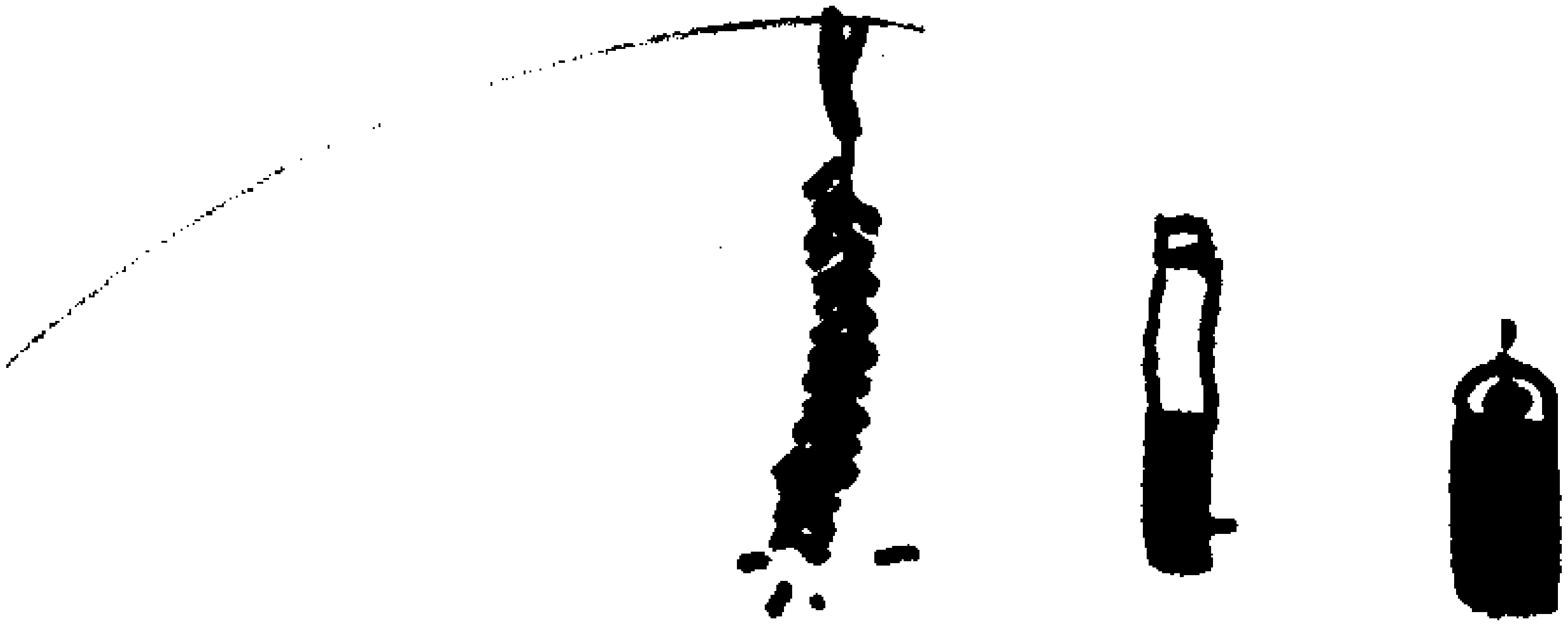
对普通投资者来说，10 年 20 倍是难的，但对有心的投资者来说，又是相对轻松的。5 万元的收入，每年投入一半，10 年左右累计 100 万的家财也是难的，但只要有心，同样是比较轻松的。如果您牢记投资是个过程，投资是艺术、又是科学，那么，您就会认真思考，形成自己的投资战略、投资策略、投资战术，并最终实现自己的目的。



学习要用在点子上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





大富子小钢炮还有二踢脚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

神光投资理论汇粹

本章是神光投资理论体系的汇总。有关内容参见于《股市预测与实战》、《10 年 20 倍》和神光日常的咨询产品以及本书中。把神光的投资理论做一个汇总,是希望它能成为您制定自己投资战略和投资策略的参考。一定要相信,只有先建立好自己的投资战略和投资策略,您才可能真正成为"米粒乃"。

神光的投资理论体系可以用八个字概括:"价值投资,顺势操作。"它首先是根据"价值"这个大前提来进行投资操作的,这注定了在投资过程中,更注重所投资对象的投资价值或内涵价值。但它又不排斥市场,强调"顺势"而为。这个势,就是市场的趋势,是投资对象的趋势。因此,通俗地说,神光投资理论体系就是:根据价值变化,来投资;根据市场变化,来操作。价值,是判断准则,投资,是一个过程;趋势,是判断依据,操作,讲究操作纪律。

第一节 价值判断准则

潜力股票的价值包括两类:一、被低估了的价值。此类个股只是相对于当前市场平均水平而言股价偏低了,但暂时的偏低终将被修正。先知先觉者早入场,后知后觉者后入市,直到价值回复到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正位。随着“价值发现”观念的深入人心和研究人员的到位，要从此方面赚大钱，难度较大。二、未被发现的价值。公司有了新的利润增长点，且暂时未被人知；或者市场出现了新的价值评判准则（如重组的价值、科技含量的价值、市场主力炒作价值等），而一般人并不太了解。

第一部分：资产与利润指标。

第二部分：市场与价值指标。

第三部分：经营与管理指标。

第四部分：真实与安全指标。

（见本书第七章第六节）

第二节 投资是一个过程

投资必胜的四大法宝：

一、遵守神光操作纪律 10 条。

二、用神光资金曲线 16 条规律指导投资。有三大好处。

三、单一选股、波段操作。有四大优点。

四、坚持止损原则。有三项原则、四个独特的方法。

投资是一个完整的过程。从选股、计划、买进、持有、卖出到总结，都应认真对待。尤其要格外重视总结的过程。

要形成自己的投资战略、投资策略。

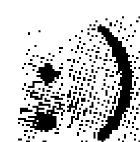
应建立自己完整的投资系统。

第三节 趋势判断依据

神光预测与分析理论：

空间预测：加倍取整理论，轻杀 20 重 12，跌势三段论，新股 25% 法则等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间预测：甲子周期常公式、测量周期、螺旋周期及其融合、统计规律等。

形态预测：开盘30分钟预测全天走势，周一开盘60分钟预测全周走势，美学形态对称，形态解释理论等。

动向预测：神光脑电波、心电图、生命线、强弱排名走势图、量比对照图、跌势两阴夹一阳、新股一刻钟理论等。

成本预测：市场新主力成本判断理论、神光新成本均线理论等。

有关技术，可以参见神光3+2投资服务系统。

第四节　操作技巧与投资格言

入市之前先学习，不入门时少操作。

要有自己的投资理论体系。

应形成自己的或者精通一两个技术指标。

听别人的，做自己的。

买之前先设好止损点。

咬定青山不放松。

不怕下跌怕放量，破位就出货。

原则上不补仓。

斩仓：快刀子慢割。

敏感时期宁可观望。

股市的钱赚不完。

行情改变原有轨迹有风险。

追股追最强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 神光对市场与投资的定位

（详见本书第六章，本处略）



岛不在大 风不在多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

成钢视点精选

本章是神光各类咨询产品中《成钢视点》专栏曾经刊登过的部分文章摘要。精选这一组文章是为了让读者从各个角度看一看研究的角度和方向，并借鉴其中的一些研究方法。对其中的部分结论可以直接作为参考。希望通过本章作者的分析过程，能为您构建自己投资策略和投资战术的工作起到一点协助作用。一定要相信：书面化的投资思想才会确保您的“米粒乃”之梦的最终实现。

第一节　美国股市 2000 年十大牛股的启示

2000 年行情尘埃落定，中国股市的年度黑马悄然出台，涨幅最大的应该算神光2000 年重点推荐的第四大潜力股银广夏了，从1999 年底的不足 14 元走到 76 元，涨幅达到了 443%，位于年度超级黑马股涨幅的前列。到年底，银广夏的流通市值达到了 105 亿元，可谓是名副其实的蓝筹股了。但如果我们回看美国股市，才惊讶地发现自己的牛股是小儿科了。根据美国“晨星”网站发布的数据，美国股市年终收盘市值 10 亿美元以上的股票的十大年度涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅第 1 名是 OSIP 公司，年上涨 909%，第 10 名的涨幅也超过 360%！请看神光研究员根据一些美国网站搜集的数据制成的下表：

序列	公司代码	年度涨幅(%)	年最低	年最高	市值	启动市值	每股收益
1	Osip	909	7	86	26.8	2.7	-6.79
2	Arxx	594	3	38	16.6	2.4	0.31
3	Ctic	543	5	77	13.1	2.0	-2.48
4	Manh	478	7	75	11.1	1.9	0.48
5	Fcel	447	10.6	108	10.5	1.9	-0.32
6	Imph	422	10.5	82	10.4	2.0	0.67
7	Newp	415	13	192	25.3	4.9	0.61
8	Lh	377	31	183	61.1	12.8	2.72
9	Dgx	364	29	146	65.6	14.1	2.08
10	Dyn	364	11	59	181	39.0	1.16
11	平均	491.3	12.71	104.6	42.15	8.38	-0.156

从这个表我们可以得出几个基本结论：

第一，2000 年美国股市最牛的股票是小市值的股票。其中前 6 只股票启动前的市值都是 2 亿美元左右，但其年度涨幅都在 400% 以上。数据显示，到 1999 年底，美国那斯达克 4400 家上市公司的总市值是 5.17 万亿美元，平均每家公司的市值是 11.75 亿美元，而次年涨幅最大的股票的启动市值却只有 2 亿美元，可见，美国人也同样喜欢小市值个股。这一点，我们从排名上也可以看出来，前 6 名的启动市值 2 亿美元，第 7 名就接近 5 亿美元，第 8 名 12 亿，第 9 名 14 亿，第 10 名则有 39 亿美元，可见，美国股市也是盘子大的股票涨幅相对小。（但请注意一点，2 亿美元的价格相当于我们 16 亿人民币，相对来说，已经是我们的中盘股甚至大盘股了。）

第二，尽管涨幅很大，但其波幅更大。涨幅前 7 名股票的年度波幅几乎都超过了 10 倍，其中的 CTIC 和 NEWP 的年度波幅甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超过了 14 倍，可见，越是成熟的市场，震荡反而越大。

第三，美国股市也不看静态业绩。一年涨幅接近 10 倍的 OSIP 每股居然亏损 6 元多，应该是垃圾股。每股收益接近 3 元的 LH 公司，年度最低 31 元，居然只有 11 倍多的市盈率。这样便宜的公司，在中国股市几乎找不到。

第四，低价股潜力大。在那斯达克，股价 5 元以下就可以看成垃圾股了，而年度涨幅前 4 名的股票平均价格就是 5 元多一点。甚至涨幅前 10 名股票的平均价格也只有不到 13 元，在那个动辄几百美元的市场中，绝对是低价股了。

当然，我们还要研究这些股票为什么上涨。在前 10 名中，有 6 家公司与“卫生保健”这个大行业有关，其中 4 家是生物技术类公司，1 家医疗设备公司，1 家临床实验设备公司。换言之，美国股市 2000 年的最大赢家就是生物医药类股票。OSIP 是获得了一个抗癌药物的权益，有专家估计说，该项目在 5 – 7 年后的市场容量是 70 – 100 亿美元。前景好，当然有人买。因此，该股从 1999 年下半年的 5 元多平稳地走到了 2000 年的 86 元，收盘仍是 80 元，比较稳定。CTIC 则是获得了一个可以治疗白血病并对其它癌症有疗效的药物。其他的公司有与新型发电技术有关的，属于高新技术类，还有与光纤应用有关的，属于新材料类。在技术类股大跌的时候，仍有一家软件公司上榜，反映了美国股市的多元化。

由上述分析我们可以看出，中国股市其实就是在步美国股市的后尘。1999 年，美国的网络股已经炒上了天了，2000 年初，中国的网络股才如梦方醒。2000 年，美国股市十大熊股（年度收盘市值仍然超过 10 亿美元的）全都是与网络有关的公司，跌幅 87 – 96%。如果不考虑市值，则美国股市年度跌幅前 10 名平均跌幅超过了 99%，跌幅最大的从 17 美元跌到 1 分钱（值得注意的是，美国股市年度发行新股跌幅最大的前 5 名公司的平均跌幅则超过了 98%，也就是说，收盘价只相当于发行价的 2%）。2000 年，美国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生物医药股因为有重要突破而一飞冲天，个股出现了几倍的涨幅，然后，2001 年年初，我们的生物医药股也跟风起来，可谓是典型的盲从。这也决定了该板块难以长久，因为我们的生物医药企业还没有拳头产品，也没有多少技术投入，而美国一个新药的诞生，往往要投入 10 亿美元以上的资金和 5 年以上的时间，这样的药如果有确效，市场会非常大。比如著名的 PFE 公司，市值有 2900 亿美元，年收入 300 亿美元，利润则超过 30 亿美元。我国的多数生物医药类企业还不具备这个素质，而只能说有潜力。因此，目前的炒作注定是短命的。

当然，无论如何做，还是选择个股第一。尽管美国股市 2000 年生物类个股涨幅巨大，但就行业而言，年度涨幅最大的却是公用事业类，有 46% 的涨幅，相对于那斯达克指数 39% 和道琼斯 6% 的年度跌幅来说，能有这样的成绩确实不容易。而且，尽管那斯达克全年指数跌幅接近 40%，却仍有 1302 家公司年度收盘上涨，可见，在任何市场，个股的情况都是最重要的。（2001 年 1 月 6 日）

第二节　从美国股市看上海股市的冲关

美国股市对中国大陆股市的影响越来越深了，这个时候，研究一下美国股市的历史，相信对于我们把握行情大有益处。

首先看道琼斯指数。1960 年，该指数稳定在 600 点左右。1962 年中期，调整到 570 点后开始上行。1966 年 2 月首次接触 1000 点。1974 年底，回到 600 点（调整 40%），1981 年中期，再到 1000 点，1982 年中期，见到 800 点（调整 20%），1982 年底，越过 1000 点，达到 1300 点，回落到 1100 点（调整 15%）。1987 年 9 月，见 2700 点。3 个月后见 1800 点（调整三分之一 33%）。1990 年中期，接近 3000 点后出现回落，2 个月后见 2400 点（调整 20%），1994 年初见 4000 点，3 个月后见 3500 点（调整 12.5%），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1997 年见 8300 点，3 个月后见 7300 点（调整 12%），1998 年见 9200 点，4 个月后见 7400 点（调整 20%），2000 年见 11600 点，3 个月后见 9900 点（调整 15%）。从上述 40 年的走势看，早期的行情时间比较长，如 600－1000 点，用了 6 年才走到，而 1000 点从初次见到最终越过，整整用了 16 年！换言之，从 600 点起步用了 22 年才越过了 1000 点，而 6000－10000 点的跨越则只用了 4 年的时间。在 1980 年以前的调整一般是 5－8 个月，最长有 20 个月的。从 1984 年开始，所有的调整都是 2－5 个月，平均 3 个月。上涨过程最多有延续 30 个月的。一般上涨 5 或 8 个月会有小的或中的调整。为什么呢？因为参与股市的普通人越来越多，股市如果下跌，跌去的就是财富，对经济的发展有不良影响。因此，全球各国政府都把股市的稳定看得很重。

再看那斯达克指数。1984－1990 年，该指数主要是在 300－500 点的区域宽幅震荡。1987 年股灾的最低点是 301 点。1990 年从 328 点开始启动，1992 年在 600 点附近盘整了 10 个月。1993－1994 年，在 800 点之下盘整了 18 个月（1993 年收盘 777 点、1994 年收盘 752 点、1995 年收盘 1052 点）。1996 年中期，接近 1300 点，回落到 1100 点。1997 年，接近 1400 点回落到 1200 点，1998 年，1900 点回落 2 个月到 1500 点。2000 年 3 月，5130 点，3 个月后见 3200 点（跌幅 38%）。仔细算一下，90 年代的前 9 年，指数从 374－3600 点，上涨 962%，年均涨幅 28.61%，1994 年－1999 年，752－3600 点上涨，年均涨幅 36.78%。由上述数字可以看出，最近十年的美国股市呈现出如下鲜明特点：调整的时间缩短了，从以前最多几年的调整到现在的 2－5 个月；调整的幅度小了，从以前的 30－40% 到后来的 20% 直至 15% 再到 12%；上涨的时间延长了，从以前一般 5－8 个月上涨出现调整一直到如今的最长上涨 20－30 个月。而且，突破阻力位后，一般涨幅都比较猛。

看美国股市为的是研判我们的股市。1997 年的《神光年度展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望》中，我们提出了"指数的模仿性"问题，即指数走到一个定数，会有一些共性。比如，1993 年 7 月的上海股市最低点是 777 点，1994 年 9 月的最高点是 1052 点，而那斯达克指数 1993 年收盘 777 点，1994 年收盘 1052 点。从道琼斯指数走过的路看，我们预期：上海股市将在今年达到 2050 点前后见顶回落，回落的极限大约是 1800 点，随后将冲击 2650 点。在具体形态上，估计将以慢牛的方式上升而以快跌的方式完成调整，"涨得慢跌得快"、"顶是圆底是尖"，这些神光论断将逐渐成为市场共识。

就短线来说，2000 点作为大整数，具有一定的心理压力，这也符合神光的"加倍取整"理论，美国股市能在 1000 点附近盘整 16 年，我们在 2000 点关前盘整一段时间也是正常的。按照"快上 34 慢走 55"，估计本周末或下周初，大盘将越过 2000 点后出现预料中的调整，这次调整将是今年难得的一次建仓机会。建议会员不要麻木自己，可以问一下周边的人，是不是都有一种"总算到了 2000 点了"的心情？如果到了 2000 点，是不是很多人都要出货了？所以，未来几天，大盘将在 2000 点附近磨，磨过了，也就该跌了。(2000 年 7 月 18 日)

第三节　把黑洞洞杀得干干净净

《大宅门》里的主人公白景琦最喜欢的一句戏词就是"……那黑洞洞，杀它个干干净净"。这种理想主义状态在股市中可能实现吗？神光的研究结果是：NO。中国股市的"黑洞洞"还将在比较长的时期内继续存在，投资者对此应有思想准备，做好风险防范的工作。

"赔(罚)得倾家荡产"是世界上许多国家造假者的真实待遇。也正因为如此，造假者才会有所恐惧、有所收敛。而我国对于造假者的处分则要轻松得多。一个张家界，不过公开批评了几个人、给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个人罚款而已。湖北立华会计师事务所的涉嫌协助上市公司作假的不少，注册会计师居然没有任何处分。中天勤"协助伪装"的银广夏刚刚案发，中天勤的负责人就出来叫屈、表清白，当地的管理部门还公开说中天勤如何如何好。话音未落，三九案件再次爆发，会计师事务所偏偏又是这个中天勤！三九的案件刚开始调查，中天勤做会计、审计的另外一家刚上市不久的公司股票突然出现大跌，让人怀疑是不是又是一宗作假案。为什么造假者越打越多？因为背后有巨额利润。有的会计师事务所根本不做审计，只要拿来30－50万元，马上签字ok！有的地方当局协助会计师造假，有的会计师帮助上市公司作假，目的都是一个：从股市中捞钱、骗钱、圈钱！所以，如果我们对这些"黑洞洞"不杀它个"干干净净"，将来就一定会有"北天勤"、"南天勤"之类横行江湖！

"黑洞洞"曝光的多了，投资者的信心就会逐渐坚定起来。如果所有的造假者都能被处罚得倾家荡产，股市就会逐渐干净起来。但这条路显然很漫长。1994年，渤海集团涉嫌操纵自己的股票，不过一纸处分加一点罚款了事。1995年，国债期货暂停，多空两大主力的国有资产血流成河，但只有空方主力一人因为经济犯罪而被判刑，违规操作的所有人都安然无恙。多方主力中经开则挟其余勇，1995年8月在四川长虹转配股上违规操作，随后连续介入东方电子、银广夏，在股价暴涨的同时留下了无数疑问。1997年，琼民源东窗事发，马玉和一个人入狱三年，公司被换壳，政府协助上市变成了个不伦不类的"中关村"。2001年，银广夏案发，公司宣布自己"无罪"，有罪的是"天津广夏"，基金公司自查，说买进银广夏是"被骗"而不是"陷阱"。会计师自查，"没有发现违规行为"。当然，如果给"庄家"一个机会，庄家自查的结果也必然是"没有发现违法行为"。那么，银广夏很可能又会长期停牌了。银广夏的最终结局，会是再抓一个李有强或者丁功民顶罪，判他个三五年，其他人皆大欢喜吗？庄家、会计师、律师、当地监管部门统统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都没有关系吗？这个"黑洞"目前还看不清。

因此，指望股市马上纯洁起来，还不太现实。我们可以预料，股市的黑幕将在未来几年一一被揭开，许多"当年勇"会被提及，因此，我们未来的操作，就不得不避开可能的"黑洞洞"，而选择那些干干净净的公司股票去投资。要回避"黑洞洞"，就要注意以下七大原则：

一、选老股不要新股。我们曾说过，1998 年前上市的公司中，可能 80% 存在作假嫌疑。但这些老公司中还有许多是从当地最好的企业中层层选拔挑出来的，质量相对比较好。经过多年的股市运做，如果一直保持良好的经营状况，则公司作假的可能性就不大。比如神光最近连续推荐的深万科(0002)，尽管也是中天勤做的会计审计，考虑到有 B 股的因素，公司境内境外同时审计，报表真实性比较好，应可放心投资。同类企业还有神光最近推荐的中华企业(600675)等。相反，一些 1998 年后上市的公司，大多已经是"老油子"了，从招股说明书到报表，都可以肆无忌惮地作假。典型的如宏图高科，当时承诺项目竣工后会有几亿元利润，结果只是一个泡影。还有的新股从头到尾都是虚假包装的，是为了骗钱才到股市来的。如有的公司募集资金全部用来做股票或存银行，项目根本就不投入，等等。不经过 2 年以上考验的公司，是不能胡乱买进的！

二、选择最近大跌过的，不要死活不跌的。随着行情起伏，一些以前质地不错的公司最近也惨遭抛弃，价格明显被低估了。这个时候买进它，即使没有什么题材，本身也是有投资价值的。比如长城电脑(0066)，作为科技股，市盈率也只有 30 倍左右，最近一年则跌去了 50% 多，投资风险相对就比较小。这也符合神光的课题研究结果：跌幅大的股票涨幅好。相反，有些长庄体系内的股票价格目前仍高高在上，许多庄股还没有开跌，谁也不知道什么时候"监管的利剑"刺到它们身上，把那"黑洞洞"杀得干干净净。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票的风险还是比较大的。比如烟台万华(600309)今年大盘不好,它凭什么翻番的?是谁在做?将来会查它吗?乌江电力(0975)凭什么5-7月股价接近翻番,谁是庄?几乎所有近期在跌尤其在大跌的股票,我们都可以提出类似的疑问。看过《10年20倍》的会员都知道,庄家与上市公司是真正的"狼与狈"的关系:有庄做的股票,庄家跟上市公司的勾结是非常紧密的,可以决定许许多多的事情。一旦查庄,上市公司跑不掉关系,一查上市公司,庄家也逃不掉。因此,我们目前选股票,要看有无庄做,只要是老庄,不管什么股票,一概不买。相反,最近如果大跌过了,无论怎样查,也不过如此了,对股价的冲击就比较小。对那些"某某系"的股票,无论是"某某",都不要买,相反要坚决地卖!因为这个系列万一出了问题,所有股票会一起跌的。这里要注意,不要以"好公司"或"坏公司"来评判。好公司也许是包装的,坏公司也许有玄机呢,关键是最近是不是跌得足够多了。

三、选择独立的,抛弃吃奶的。上市公司看起来是独立的,是"三分开"的,但许多公司仍然是吃奶的孩子。母亲哺育儿女,喂奶的时候是无私的。但集团公司给上市公司喂奶,则是有着膨胀的私欲:现在给您几口奶,来日要还我几桶奶!所以,三九集团自己没上市先收购了一个壳——"三九生化",收购半年之后就配股募集资金1.6亿元,一年多后,又提出配股计划。1999年底,自己组建的股份公司总算包装上市了,一下子募集资金超过16亿元,集团公司在随后一年半的时间里侵占股份公司资金超过25亿元!是真正的"血盆大口"。类似的例子还有很多,湖北兴化、济南轻骑、四川长虹等等公司的关联交易数额巨大,一旦被迫脱奶,立刻迈入亏损行列。如今,类似没有分开的公司还有许多,比如蓝田集团每年为股份公司"无偿"提供上亿元广告费,为什么?青岛海尔95%以上的原材料采购和产品销售是由关联公司包揽的,一旦关联公司亏损巨大甚至亏损,青岛海尔的优势体现在什么地方?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、要有平稳成长的，不要冒进或不成长的。一家公司，即使现在很好，如果每年都同样多的利润，投资者也不会欢迎。钢铁行业利润不容易增长，所以，全球钢铁工业类公司的市盈率水平普遍比较低。IT 行业增长得快，所以，这个行业的股票价格水平也比较高。我们选择公司，可以不看行业，但必须看公司的成长性——即使是钢铁行业，如果未来 5 年能年递增 30%，同样是好公司，反之则不然。但成长性不能无原则。那些利润突然大幅度提高的公司，要多打几个问号，它真实吗？它能持续吗？如果否定，那么，消息公布的时候，就是坚决出货的时候。所以，应选择那些最近几年业绩比较稳定地增长的公司。深万科（0002）、同仁堂（600085）能被神光看中，与此不无关系。

五、要低价的，不要高价的。对中小投资者来说，心理承受能力有限，无法承担股价一下跌去几元甚至几十元的压力，因此，应尽量选择低价的股票，但低价不是无原则的低价，孙成钢金融研究班的研究显示，7－10 元的股票涨幅相对比较大，我们应尽量从 10 元左右的股票中选择黑马。

六、新股中仔细选择。每年上市的新股都会有一两只成为日后的大黑马，但由于新股上市后的股性不确定性，其风险也比较大。如果您有足够承担风险的能力，建议您仔细研究新股的基本面，那样才有可能抓住未来的黑马。而一般的投资者，则应避开这个板块。当然，短线大反弹，新股机会也比较大。

七、要大的，回避小的，抛弃不规范的。大公司，做假账难度大，小公司就容易得多。大公司长期比较规范，但民营企业、集体企业在管理和操作上还是存在一些问题。此外，大企业相对比较独立，也是优势之一。对大资金来说，小公司的股票投资难度比较大，肯定会首选大市值股票。因此，随着开放式基金出台和指数期货的推出，流通市值大将成为优点而不是缺点。

管理层在杀“黑洞洞”，我们主动回避“黑洞洞”，把那“黑洞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



洞"杀得干干净净,股市才有希望,才会干干净净地健康发展。但在这个过程中,急躁冒进最要不得。需要有一定的信心和耐心,尤其不能见涨喜见跌急,应把"规范、发展"作为长期任务来抓。如果行情坏了就不"杀",行情好了又多"杀",最终掉进"黑洞洞"里的将仍是我们自己。(2001 年 9 月 4 日)

第四节　为 4000 万元资金会员而做

10 月 20 日,应金信证券的邀请,山东神光首席分析师孙成钢先生在义乌做了股评报告会。会上,孙成钢以翔实的数据和论证过程给到场的 400 多名股民一个惊喜:10 月 22 日－23 日,股市见底在 1520 点,您们回去准备钱,抄底吧!!

10 月 20 日夜,孙成钢赶回上海,连夜为神光一名资金 4000 万元客户的投资撰写特别报告,关于底部、关于救市、关于建仓、关于个股、关于操作的具体模式。

10 月 21 日中午,报告做完之后,加急提供给该 4000 万元资金的客户。在报告中,神光提出的建议是:10 月 22 日完成建仓 2300 万元!

10 月 21 日下午 2 点,神光的特别报告上网,同时提供给神光所有的高级会员、稳健会员、新理财会员、理财宝会员、工作室 A、B、C 类会员。

10 月 22 日,行情一切如神光所预料的在发展。

10 月 22 日晚上,国有股减持方案变化后,神光特别小组紧急行动,在 10 月 22 日凌晨 2 点多提出了应对措施,在 10 月 23 日凌晨 6 点多提出了全部建仓品种。

10 月 23 日上午 9:30,神光特别报告提到的所有个股和基金全线涨停,一日之间,神光会员的持仓盈利达到 10%!

神光经典,再现光辉!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以下是神光系列特别报告的原文,摘自神光高级会员网络,仅供观摩和参考,不构成任何投资建议。

关于底部的研究

判断底部,无非四方面:时间、位置、形式、操作。下面,我们就这四方面情况一一来做剖析:

一、时间

1992 年以来,有 11 次重要的调整,名单如下:

起时	终时	跨时	起点	终点	幅度
19920710	19921120	20	1215	386	-68.2
19930219	19930604	16	1558	869	-44.2
19930219	19930730	24	1558	777	-50.1
19931210	19940422	19	1044	536	-48.7
19940318	19940729	20	807	325	-59.7
19940916	19950210	21	1052	524	-50.2
19950915	19960119	19	792	512	-35.4
19970516	19970926	20	1510	1025	-32.1
19981113	19990521	25	1300	1047	-19.5
19990702	19991230	26	1710	1347	-21.2
19990917	19991230	15	1695	1347	-20.5

从表中可以看出,11 次重要调整的时间跨度平均是 20.45 周,不到 21 个星期,大约 102 个交易日。平均跌幅是 40.9%。但仔细看一下就会发现,真正与本次行情调整相似的只有 6 次:

起时	终时	跨时	起点	终点	幅度
19920710	19921120	20	1215	386	-68.2
19931210	19940422	19	1044	536	-48.7
19940318	19940729	20	807	325	-59.7
19940916	19950210	21	1052	524	-50.2
19950915	19960119	19	792	512	-35.4
19970516	19970926	20	1510	1025	-32.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乐呵呵理财系列 www.lehehe.net millionaire 五万元一粒米

这6次调整都表现出共同的特征:从起点到终点,几乎一气呵成。这与2001年6月10日自2245点以来的调整完全吻合。

这6次调整的时间,平均是20周,周期基本固定。

这6次调整的空间符合黄金分割规律,逐渐收敛:从68%下降到50%再到33%。

按照类似模式推算,本次调整已经进行了19周。则10月22－26日这个周有极大可能见到底部。

本次调整已经跌去了31%。按照33%的幅度推算,极限目标是1500点整数关。

从神光对底部的研究看,有如下规律:

日期:60%以上的底部出现在下旬;上述6次底部,有4次出现在下旬

月份:10月见底的概率排在第二位;

星期:60%的底部出现在周一和周二。

从历史上几个底部的情况看,最重要的底部的日期比较集中在星期二。

终时	星期
19921117	2
19940421	4
19940729	5
19950207	2
19960119	5
19970923	2

从节气看,10月23日是农历的节气霜降。节气前后变盘概率要更大一些。

综合看,10月22日和23日是比较重要的见底日期。

如果就一日行情分析,见底的时间可能是10月22日下午1:30左右或者10月23日上午10:30左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、空间

历史的底部一般要跌破50，因此，底部应在1550点之下。

1341－2245点，上涨900点，跌幅极限三分之二是1641点，已经破了，说明不是对该点起的调整，必须前推。

2245点向下，按照过去的跌幅算，底部位置应是1500点。

2245点减700点整数，是1545点。

512－1025幅度相差512点，按照规律，是1536点。

325－2245，上涨1920点，跌幅的0.382是733点，对应1512点。

1025－2245上涨1220点，跌幅的0.618是754点，对应1490点。

1047－2245点，上涨1200点，跌幅的0.618是741点，对应1504点。

以上平均，是1516点。综合结论：底部位置1520点。

三、形式

由于周末无利好消息，又有关于法人股流通的消息，加上周末的跌幅比较大，估计10月22日开盘后，大盘将顺延惯性低开低走。上午可能很快就跌破1550点，下午就有可能跌破1530点。随后见底。也有可能周一跌幅不大，很快涨起来，但周二再跌之后见底。两种可能都有。

四、关于收益与风险

按照法K线的规律，今年四季度应上涨。三季度的终点是1764点。四季度应该能越过该点。由此则自1520点启动的底部向上有250点以上的空间，涨幅17%左右。即使按照最低目标，10月12日一日大涨之后，就到了1700点，我们也可以相信，大盘最少有到1700点的能力，目标12%左右。保守估计，盈利应有10%。

如果1520点仍不是底，从技术形态看，前期的低点1341点只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有技术支撑，未来最终可能跌到1000－1100点区域。这个可能性是有的。但大盘绝对不会在暴跌30%之后再接着暴跌30%，出现反弹是自然的。

从操作角度看，由于本次行情连续单边下跌的极限是8天。有一次是在6天后出现大反弹，而本次下跌已经连绵了5天，若10月22日再跌则6天，在这个时候买进，即使出现亏损，10月23日和24日上涨的概率就可以接近100%了。

从神光3＋2的生命线来看，10月24日上涨的概率超过90%。因此，10月22日、23日的跌市正是建仓的时机。

万一反弹力度不大，重新步入下降通道，则可以在跌市确认的时候平仓。使总亏损不超过投入资金的3%、总资金的1%。

五、个股(略)

六、操作

对4000万资金，操作原则如下：

1、10月22日，大盘跌近1550点，开始在下跌过程中建仓第一批蓝筹股，在1520点之前或者在上午收盘前完成全部8只股票每只股票100万元的建仓。

2、大盘接近1530点的时候，或者从下午1:00－2:00之间，买进超跌股票9只，每只的建仓资金保持50万元。注意，不破1530点，则不建仓。

3、大盘从1520点开始反弹，或者下午1:30之后，开始建仓10只基金，每只基金的建仓规模保持100万元。要注意的是，如果大盘不出现反弹，则基金可暂时不建仓。

经过上述4个步骤，总持仓2300万元，持仓比例接近56%。其中：蓝筹股800万元，占总资金的20%，超跌股450万元，占总资金的11%。基金1000万元，占总资金的25%。

建仓完毕后，如果行情启动，达到或接近1600点，则剩下的资金准备再加仓。万一买进后行情继续下跌，跌破1500点，在1450

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

点位置仍有加仓的机会。

如果资金不太多，则可根据上述原则，重点买进蓝筹股和基金。

（2001 年 10 月 21 日）

第五节　1000 点：中国股市的投资价值点？

（本文中，作者预测国有股减持办法将在年内修改，由此使作者成为国内提前预测到国有股减持将修改的第一人）

在《发行价不是底线》的文章中，我们提到了中国股市投资价值的决定因素将不是发行价，也不是净资产，更不是面值，而是“公司预期净利润”与“市场资金成本”两大因素。如果按照这两大因素算来，中国股市的投资价值区域是哪里呢？我们以上海的上证指数来作为参考体系。2001 年 8 月 28 日，上海股市的收盘是 1843 点，根据《证券时报》A15 版刊登的数据，全部公司的市盈率 1 是 50.51 倍，市盈率 2 是 39.47 倍，二者平均恰好是 45 倍。我们注意到，同期深圳的两种市盈率分别是 45.75 和 45.70。由此看来，1843 点对应的市盈率就是 45 倍。

最根本：1000 点才是投资价值区

当前，国内的一年期存款的利息是 2.25%（市盈率 44 倍），扣除利息税，实际为 1.8%（市盈率 55 倍）。理论上，只要股市的回报可以达到 1.8%，投资者就愿意投资股市而不是存款。这意味着，上市公司如果能把所有的净利润全部分配的话——由于分红还要交纳 20% 的红利税，与交纳利息税性质相同——在股市中，44 倍的市盈率是有投资价值的，也就是说，1840 点是有投资价值的。但是，任何公司都绝对不可能把利润全部分配，除了要扣除法定盈余公积金、法定公益金外，公司一般还会提取任意公积金。从我国情况看，1994 年，287 家已上市公司中，以现金分红的有 203

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家，占全部公司数量的70%，当年总计分红86.8亿元，而当年的配股集资额为40亿元。显然，分红超过配股，所以，1994年才有那样壮烈的行情。到了1999年，926家公司中以派现方式分红的公司有289家，占分红公司数的31%，但1999年全年配股集资的总数是288亿元，而分红总额只有188.4亿元！2000年，统计的1071家公司中，有派现的公司有646家，只占公司总数的60%，派现总额370亿元，但当年配股、增发的融资超过400亿元。投资者还是没有得到实际的收益。此外，这些公司的派现比例只相当于其净利润的40%！而在国外成熟市场中，公司的分红率一般相当于净利润的50%。假设未来我国的所有上市公司的平均水平也达到这个目标，则股市的正常投资价值是22倍市盈率（部分股票可以低到10倍左右，部分股票高到40倍左右），相当于上证指数901点。由于一年期贷款目前的正常利率是6－7%。我们如果以最低6%的资本成本来算，也相当于16.66倍的市盈率，对股市而言，要跌到683点。二者平均792点，接近800点。按照上下20%的原则分析，则股市的投资价值上限就是接近1000点！1997－1999年，3年时间不破1025点，原因就在这里！所以可以这样说，1000点才是我国股市的核心投资价值区间，这是最根本的！

这样说，许多人会大吃一惊，会认为是教条主义，会认为是没有道理的。但在《大势趋向与未来操作的新思路》中，我们提出了“加入世界贸易组织，股市对外开放”的基本原则，股市开放，意味着我国将加快与国际投资思想的接轨。在全球发达市场中，股市的市盈率就是20倍左右。如果我们可以买境外的股票了，看到那满地都是10－20倍市盈率股票的境外股市，还会对现在45倍市盈率的国内股市感兴趣吗？如果没兴趣，当然要抛国内的股票，去买境外的股票。相反，境外投资者见到我们这么高的市盈率，会积极到中国大陆来发行股票，让中国人以高于20倍的市盈率去抢购，等您们把钱交给他了，他可以回自己的股市把20倍以下市盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率的股票买回来,白拣一个大便宜——所以,一旦融入国际市场,中国股市将不得不与国外接轨,市盈率就是要降低到20-25倍去,这是我们无奈的选择,只不过时间有长短而已。

业绩:亏损公司会上升到100家?

既然如此,中国股市的最大问题就是怎样降低市盈率水平了。有两个渠道:一是降低股票价格,二是提高公司业绩。前一个渠道很简单,让大盘从目前的1840点跌到800点左右,自然就有了投资价值了。后一个渠道也简单:要么让上市公司的业绩超常规地发展,利润大大提高,要么在业绩不变的情况下降低总股本。要让公司业绩大发展,在1100多只股票的群体中,几乎不可能。因为这1100多家企业集中体现了中国经济的发展速度。它们最终的增长率一般不会超过GDP的增长率太多,有2-3倍也就不错了。换而言之,上市公司业绩的年度增长最多会维持在15-20%的水平。要想达到业绩翻番,上市公司的业绩就至少要连续4-5年增长!这意味着股市在1840点附近也可以不跌、不涨,这样,4-5年后,公司业绩增长到翻番,股市的市盈率自然就下来了。但是,要想4-5年没有利润,谁会同意呢?最终投资者还是会抛出股票,造成股市下跌。

目前,企业的业绩增长也是一个大问题。神光内部讨论曾有一个大致的结论:1998年前上市的公司中,有过业绩作假的至少占80%。换而言之,大约只有20%不到的公司业绩报表是真实的,无伪装的。目前,福建抽查60多家大中企业的财务报表,结论是:没有做假的公司一个也没有!湖北出了一个湖北立华会计师事务所,结果证实,该事务所为上市公司做的审计,虚假的满地都是:湖北兴化、活力28、康赛集团、兴发集团和幸福实业等等。银广夏的事件刚曝光,人们就发现了深圳中天勤为之做的审计,尽管中天勤一个劲儿地表示自己的清白,但话音未落,"三九医药案"再度爆发,该公司的会计师仍是中天勤。今年,朱总理在给国家会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计学院的题词中,只有四个大字:“不做假账”。这四个“灰色”的字要多沉重就有多沉重。

我们看过去6年的上市公司审计报告。1995年-2000年,被出具标准审计报告的上市公司数量分别是284、501、646、687、751、931,占统计样本的比例分别是:89%、91%、88%、82%、80%、85%。从统计曲线看,1996年达到顶点91%之后,开始逐渐下降。分析原因,1996年出现了琼民源的造假案件,市场一片哗然,一些会计师开始逐渐认真审计。这其实意味着上市公司1996年的年报业绩虚假成分是很大的。其下降的水平大致是每年3%的比例,所以,1999年下降到了80%,三年下降了11%。但2000年却突然上升到了85%。是上市公司的素质提高了吗?我们想恐怕不是。其主要原因应归咎到1997年之后,对上市公司的打假没有持之以恒地做下去,再加上1999-2000年的行情火爆,很多机构在坐庄,所以,这一年的会计师报告,虚假的成分比较大。也正是这一年之后,才爆发了银广夏、麦科特等一大批公司的问题。如果按照正常程序走的话,我们认为,2000年的标准会计报告应该只占73-74%,计算过程是:1999年总数934家公司有751家是标准审计报告,占80.4%。过去3年平均每年下降3.5个百分点。以这一年为标准,2年后,标准的会计审计报告应该占总量的73.4%,如此,2001年的标准审计报告将只有73-74%左右。考虑到今年的实际情况,我们认为,上市公司报表审计在2001年将达到最严格的地步,诚如是,前4年的规律将延续下去,因此,2001年将有26-27%的上市公司的年度财务报告审计不过关。截止2001年10月16日,中国A、B股上市公司总数是1152家,按照比例计算,有问题的公司将达到300-311家。其次,根据统计,2001年中期上市公司亏损家数是106家,预警公司54家。由于中报不需要审计,这个数字是真实的。但同样,由于银广夏事件出在后期,而亏损和预警公司此时多数已经公布中报,所以,临时不造假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机会不大。由此可以看到,亏损公司的家数基本等于预警公司的2倍。如果说有300－310家公司审计出问题的话,按照比例计算,我们可以确信,2001年年报,亏损公司和预警公司合计将达到200家甚至到300家左右。

此外,过去4年,中国上市公司享受税收优惠的比例分别是:85%、81%、79%、77%(统计期间的样本总量分别是459、610、624、715家,享受优惠政策的公司数量则是392、494、495、552家)。可见,有8成公司享受着各种优惠。如果税收优惠取消,再加上严格的财务审计,我们预期,2001年上市公司的业绩总量将下降20%左右,全部公司的利润总额将只有800亿元,也就意味着股市的投资价值要因此至少下降20%

所以,如果上市公司业绩清查彻底进行下去的话,许多公司原形毕露,可能一下子就会ST、PT,这也算中国特色。随着会计师事务所胆战心惊地做审计,明年公布年报的时候,上市公司作假的将越来越少,神光分析,2002年1－3月份,预警和预亏的公司数量比较大,这就为明年初的行情蒙上了阴影。假如查账再彻底的话,明年一年都很难有行情。因此,我们预计,如果管理层以市场为大局,这次上市公司巡查真正公布出来的,不过十几或几十家而已。应该不会批量推出。而多数公司的真面目将在2002－2003年年报中逐渐暴露出来。

回购或配售——最好的选择

按照净资产值的水平回购国家股和法人股呢?假如把一半的国家股和法人股回购,则上市公司的总股本将从100%下降到67%,由此,公司业绩将上升50%,从而在公司股价不变的情况下,市盈率下降到30倍,公司连续两年业绩增长的话,市盈率将下降到20－25倍,相当于股市在850－950点,投资价值就很明显。如果按照净资产配售给投资者呢?目前,A股的平均净资产是2元左右,A股的平均交易价格是14元左右。由于国有股和法人股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的总量相当于流通股的2倍，因此，配售按照一半来做，相当于1:1配售。如是，则股票价格将从14元下降到8元(14+2=16,16/2=8)左右，下降幅度40%左右，意味着市盈率将从45倍下降到27倍。相当于股市在1100点，投资价值也很明显。所以，最好的选择就是“国有股净资产回购”与“国有股净资产配售”结合起来，这样，1840点就相当于1000点，股市的底部就在这里!！但如果按照市场定价减持国有股，股市无论如何也必须靠自身的努力跌到1000点去寻找价值区间！

综合上述分析，指望上市公司迅速提高业绩是不现实的。如果不进行国有股的回购或按照净资产值配售，那么，未来几年，中国股市只有华山一条路可走：那就是以长期下跌，接近1000点为原则，实现股市的投资价值，而真如此的话，国内资本将大量外逃，由此将不可避免地影响到经济的健康发展。在全面权衡利弊之后，以专家团组成的管理层将真正面对现实，真正从“三个代表”的角度约束自身行为，并提出转变思想的新措施，这个日子，相信在年底前会看得到。诚如是，股市之福！善莫大焉！(2001年9月1日)

第六节　多赢的国有股减持方案

神光公司综合当前的基本面情况，提出如下解决方案：

第一步：所有非流通股持有者将其持有的股份1:1配售给社会公众股持有者。配售的价格采取完全的市场化：以净资产值为基准上下各设定20%的限制(早期可以限制，成熟后完全可以不要该限制，完全由市场决定)。按照竞价形成的价格作为配售价格。为了保护那些无更多资金参与配售的投资者的利益，竞价结束到配售开始的时间应间隔3个月，允许持有人对“配售权证”进行交易。为了使价格更合理，而且能配售出去，可以允许当前不持有流通股的所有人员参与集合竞价来购买。但购买者中标后，必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须先在二级市场买进股份后才能获得权证。

第二步：公众股持有者配售完毕、股价自动除权后三个月，允许剩余的所有非流通股以上次集合竞价形成的价格为基准，按照最近3个月股票交易的平均价格为基准，折成股份，随后可以全部流通。

可见，这里，核心聚焦在“集合竞价形成的配售价格”。这个价格是在所有市场参与者共同参与下形成的，是非流通股真正的“市场价”。但所有参与配售的人要得到该配售股份，必须事先或事后买进股票，从而有效避免了二级市场的股价异常波动，稳定了股票价格。至于这个价格之上形成的市场交易价格（除权后），属于流通股份的市场交易价格。剩余的非流通股按照比例折合成股份，实际上确保了这些股份可以按照公正的价格交易。

从下表我们可以看出，我国1121家上市公司当前的平均总股本是4.08亿，其中流通股只有1.16亿，非流通股2.92亿股。当前的平均价格是9.07元，相当于净资产的3.33倍，平均市盈率是38倍。这与国际市场市盈率20倍左右、净资产倍率1倍左右显然有很大差距。

项目	上海	深圳	两地合计	单一公司	配售后	全流通后
A股公司家数	628	493	1121	1	1	1
A股发行总量（亿股）	2998	1574	4572	4.08	4.08	3.13
A股上市总量（亿股）	730	569	1299	1.16	2.32	3.13
非流通总量（亿股）	2268	1005	3273	2.92	1.76	0.00
A股总市值（亿元）	25728	15001	40729	36.33	18.46	18.46
A股流通市值（亿元）	7436	5487	12923	10.52	13.68	18.46
A股净资产（亿元）	7998	4479	12477	11.13	11.13	11.13
A股的平均价格（元）	8.29	9.4	8.91	9.07	5.90	5.9
A股的市盈率	35.33	40.67	38.23	38.92	25.32	20
A股的每股收益（元）	0.235	0.231	0.233	0.233	0.23	0.295
A股的每股净资产（元）	2.668	2.846	2.729	2.729	2.73	3.55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（资料来源：神光金融工程部统计整理，部分资料来自《证券时报》，数据截至2001年11月13日，表中市盈率涉及的业绩取中期业绩的2倍）

但按照1:1配售后，股票的市盈率迅速下降到25倍，净资产倍率2.2倍。再进一步折股全流通后，非常巧合的是：股票平均价格下降到5.9元，市盈率正好20倍，净资产倍率则只有1.7倍。这也就意味着1600点的位置，中国股市的投资价值已经非常非常明显了。

要达到上述目标，证券市场的增量资金应至少相当于配售部分的资金。统计表明，这个数字是3500亿元。如果分摊到5年内解决完毕，则每年增量资金应有700亿元。它甚至少于2000年全年投资者支付的交易佣金和印花税之和（900亿元），市场完全可以接受。

而且，解决历史遗留问题的同时，必须不再产生新的问题，从某一个时期起，所有的新股发行必须全流通。这样，只用5年的时间，我们就可以全面解决股市所有遗留的问题，一个5年规划，就可以把一个相对成熟的、更具有投资价值的、完全流通的股市带到世人面前。如果说有缺憾，那就是我们的股市总市值将从当前的40700亿元下降到20700亿元，正好少掉2万亿元。挤掉的市值水分就是不恰当的市值计算标准——目前哪只法人股能以流通股的市场价交易呢？既然不能交易，天天守着一个虚假的数字有什么意义呢？因此，5年后流通市值2万亿元这个水准，才是中国股市的真实水平，才代表中国证券市场的真正规模——所有的股份全流通。

上述过程应彻底体现“公开、公平、公正”的原则，而且不伤害任何一方的利益，却维护了所有各方的权益，尤其使中国股市最大的老大难问题得以解决，中国股市才可以真正轻装上阵，迎接WTO挑战。与此同时，股市的规范和稳定会吸引更多的资金，中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

国股市的规模才有可能在5年后进一步壮大起来。所有的法人股流通，也才会使股市投资结构发生根本变化，由个人散户投机变为机构博奕。境外投资者也才可能放心地进入中国股市，最终产生一个个人、机构、企业、外资、国家多赢的局面，为中国经济的发展贡献出力量。（2001年11月16日）

第七节　中国经济：即将驶入快车道

在2000年的工作报告上，朱总理在谈完上年工作总结、布置当年工作的时候，首先谈到的是“坚持实行扩大内需的方针，是解决我们面临问题的关键”。随后，他就如何扩大内需做了说明，依次是：

1、继续实施积极的财政政策。这是当前扩大内需最直接和有效的手段。

2、进一步发挥货币政策的作用。

3、深化金融改革，整顿金融秩序，为进一步发挥货币政策创造良好条件。

4、改善居民心理预期，鼓励居民增加即期消费。

而在2002年的工作报告上，朱总理布置当年工作时也开宗明义地指出，要“扩大和培育内需，促进经济较快增长”。与2000年不同的是，他讲的顺序依次是：

1、增加城乡居民特别是低收入群体的收入，培育和提高居民的购买力。

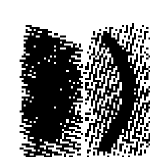
2、保持国债投资的必要规模，带动固定资产投资较快增长。

3、努力做好财税工作，保持税制稳定，加强税收征管。

4、继续实行稳健的货币政策，加强对金融机构的监管。

我们看，2000年放在第四位，原来只有270个字的有关刺激居民消费的内容今年放在了第一位，而且占了860字的篇幅，比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2000年增加了2倍，充分显示了2002年的工作重点、要点和核心：提高收入、刺激消费。

应该说，今年的政府报告把扩大内需的重点放在提高人民收入上，是非常符合国情的。从1997年亚洲金融危机以后，我国逐渐开始实施积极的财政政策，在1999年第二季度经济出现下滑的关键时刻，中央果断作出了增发国债、增加居民收入等进一步扩大内需的重要决策，综合运用各种宏观调控手段，鼓励投资、消费、出口，对拉动经济增长和效益回升发挥了重大作用。从国债投资的效果看，1998－1999年，通过财政向银行发行2100亿元长期国债，带动了4200多亿元银行贷款和自筹资金，用于增加基础设施投资，共建设5100多个项目。这不仅有力地促进了当时的经济增长，而且为经济的长远发展打下了更好基础。

在今年的政府工作报告中，朱总理则进一步指出，“1998年以来开工建设的大部分国债项目，要在今年内基本完工”。这些项目，绝大多数是基础设施建设，如公路、铁路、水电、城市建设、重点企业技术改造、农村基础设施建设等等，它们的完工，犹如为经济活动搭建了一个大舞台，必将有力地推动经济建设的快速发展。

但积极的财政政策前一段时间也遭到一些经济学家的质疑：政府长期保持高投资力度，民间的投资拉动效果有限，财政赤字可能进一步扩大，未来的经济发展怎样保持高速度呢？扩大国内需求，一是扩大投资，二是要扩大消费，现在，投资朝前跑，消费在后面徘徊，万一投资的步伐慢下来怎么办呢？但国内消费不旺，根源不在百姓不花钱，而是没有多少余钱可花。因此，如果不提高人民收入水平，刺激消费的成效是值得怀疑的。

如今，国家投资的步伐没有停，今年计划再发行1500亿元的长期建设国债，依然保持着强劲的投资势头。同时，国家将把提高居民收入放在首要位置。用总理的话说，就是“宁可不上新的建设项目，不办或者少办不是急需的事，也要确保工资按时足额发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放”。为此，他要求采取多种措施增加居民收入，培育和提高居民的购买力：一是千方百计增加农民收入，切实减轻农民负担。二是进一步完善城镇社会保障体系。三是继续适当提高机关事业单位职工基本工资，并相应增加机关事业单位离退休人员离退休金。四是积极扩大就业和再就业。五是拓宽消费领域，培育新的消费热点。

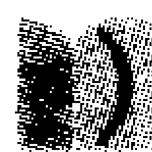
在上述措施中，我们感受最深的是：一、完善社保体系。这对当前的国有股减持提出了新的要求。但社保基金发放到位后，无疑会增加新的消费。二是提高基本工资和离退休金。2001 年，国家为上述两方面的资金增加支出 621 亿元，2002 年，神光预计这个数字要超过 1000 亿元。想一想老百姓手里多了 1000 亿元，他们怎么想，他们会怎么做呢？对消费的影响会如何呢？

所以，再回顾总理的报告，在当前严峻的国际经济形势下，“实现经济较快增长的根本之策，是扩大国内需求，进一步形成消费和投资的双重拉动”。我们有理由相信，2002 年的中国经济，在投资不减、消费提高的情况下，将继续保持比较快的增长速度，健康、稳定地向前发展。

为什么神光又认为中国经济即将驶入快车道呢？什么是快车道呢？神光把它定义为年经济增长速度超过 10%。经济增长速度超过 10% 并不是什么难事。1952 年以来的 50 年，中国的 GDP 总量增速超过 10% 的年份有 24 年，相当于有一半的年份经济增长速度超过 10%，另外有 9 年的时间超过了 20% 的增速。美国 1929 - 1999 年的 70 年间，经济增长速度超过 10% 的年份也有 19 年，而且，1979 年、1984 年分别是在 2.5 万亿美元和 3.5 万亿美元的基础上经济增幅超过了 10%。可见，经济增长速度超过 10%，并不是可望不可及的事情。（注：本文 GDP 总量与增幅均不加说明，均是名义 GDP，以当年价格计算）

经济发展得快一点对国家是有利的。1992 年，小平南巡的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候，对经济发展的四平八稳明显表示了不满。他说，“对于我们这样发展中的大国来说，经济要发展得快一点，不可能总是那么平平静静、稳稳当当。”“从国际经验来看，一些国家在发展过程中，都曾经有过高速发展时期，或若干高速发展阶段”。“低速度就等于停步，甚至等于后退”。他对1988年之后经济的治理整顿做了一分为二的评价，指出，“治理整顿有成绩，但评价功劳，只算稳的功劳，还是那五年加速发展也算一功？”“如果不是那几年（1984－1988年）跳跃一下，后来三年治理整顿不可能顺利进行。”所以，他说：“看起来我们的发展，总是要在某一个阶段，抓住时机，加速搞几年。”

的确，1984－1988年和小平南巡之后的1992－1994年，中国经济先后出现了两次大的飞跃，中国经济总量上了一个大台阶。1982年，中国的GDP刚过5000亿元大关，到1988年，已经达到了1.5万亿元。1991年，中国的GDP刚过2万亿元，1996年已经达到了6.6万亿元。一个是用了6年增长2倍，一个是用了5年增长2倍多。中国的经济总量上来了，老百姓的收入也在这段时间快速增加了，社会面貌更为之一变。

从国外的对比情况看，也能说明邓小平理论的正确性。1940年，美国的GDP总量是1000亿元（美元），1970年，达到了1万亿元。30年，增长了9倍。1956年，中国的GDP也达到1000亿元（人民币），1986年超过1万亿元，也是30年增长了9倍。从这个角度说，两国初期的发展速度是有可比性的。但仔细分析一下，我国经济主要是在1978年之后才快速发展起来，1978年之前的发展速度甚至不如美国1940－1970年的发展速度。到2001年，美国的GDP接近10万亿美元，中国的GDP也接近10万亿元人民币，这意味着中国是用了最近15年的时间就走完了美国30年的经济建设期。如果没有80年代和90年代的快速发展，怎么可能有今日的局面呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再从美国的GDP历史数据分析,美国经济也是先后经历了几次大的发展时期。1940－1944年,美国GDP从920亿美元增长到2200亿元,年平均增幅近20%。这使得美国靠二战发达起来。1950－1953年,美国经济再次从2670亿元增加到3800亿元,年均增幅接近10%。1971－1981年的这10年间,美国经济又从1万亿元增长到3万亿元,10年增幅2倍,年平均增幅11%。这正如小平所说:"一些国家在发展过程中,都曾经有过高速发展时期,或若干高速发展阶段。"现在,中国的GDP总量也刚好达到1万亿美元,如果也出现一次美国70年代的高速增长时期,使经济总量快速翻一番,并不是不可能的。尤其"在全球经济形势严峻"的今天,中国经济完全有可能实现快速的增长。

首先,从中国过去50年的经济增长速度来看,在1980年之前,经济发展呈现典型的5年的短周期。历史上的几个经济增速(按照实际GDP计算)的低谷分别是:1957年,1961年,1967年,1972年,1976年,1981年。其后,1986年有过一个短暂的低谷,但真正的低谷出现在1989年。这一年,经济增幅13.4%,但物价涨幅17.8%,因此,实际GDP增幅为－4.4%。此时,距离上一次的低谷已经过去了8年。而如今,如果以2001年的7.3%的经济增幅为本次经济周期的底部的话,从时间上说,两个低谷间隔达到了13年!从1992年经济实际增幅到达顶峰后,过去9年,中国经济增幅持续回落,连续9年不上升,在中国的历史上是绝无仅有的。假设2002年的经济增幅是7%,那就意味着连续10年下降,中国的经济不可能长期这样低迷下去的,一定应该在哪一年有所转折,然后开始加速上升。这个转折点,很可能就是2001－2002年期间。统计显示,中国经济2001年的发展速度分别是:第一季度8.1%,第二季度7.7%,第三季度7.0%,第四季度6.7%。按照惯性,估计2002年第一季度的增幅有可能回落到6.5%左右。但这个回落,将很可能是中国经济近10年调整的最后低谷,从此之后,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则有可能逐渐驶入快车道。

其实,类似我国经济的情况,在美国历史上也曾遇到过。1984年,美国GDP的实际增幅达到7.4%的高峰,其后连续下降了7年,在1991年达到-0.5%的增幅后,开始步入长达近10年的3-4%的平稳上升期。二战之后的40年间,美国的GDP实际增长速度维持在5%左右,但经济放缓时期一般是3-4年,最长的两个时间分别是6年和7年。而且,每次长周期结束后,都出现了加速上升的迹象。如今,中国的GDP连续9年回落,一旦回落结束,也同样可能出现加速的情况。

需要指出的是,美国经济在1940年达到9800亿元、接近1万亿元的规模后,用了15年时间实现了翻番,相当于年均增幅只有4.7%,而且还经过了二战、朝鲜战争两次大规模外战,并经历了1946年的-11%的滑坡。1933年的大萧条之后,更只用了8年多一点,就实现了GDP从6000亿元到1.2万亿元的翻番。以中国如今的经济、政治环境,在经济总量达到1万亿美元的规模后,完全有理由发展得更快一些,年平均增幅达到7%以上是完全可能的。

这样的机会其实已经来临。2002年,是中国加入世界贸易组织的第一年,此前,一些国际组织测算,中国加入WTO,每年国内生产总值(GDP)将提高将近3个百分点,并带来1200万个就业机会。这个数字,现在很少有人提了。如果这样算,在原来7%的基础上,未来的GDP年增长速度达到10%有什么值得惊讶的呢?

有人会说,当前的GDP总量已经太大了,未来的增长速度可能会放缓,无法保持过高的增长速度。但美国的历史已经表明,1971-1981年的这10年间,美国经济以1万亿美元为基础,10年增幅2倍,年平均增幅是11%!1971-1984年的14年间,年增幅超过10%的年份有7年!14年内,GDP达到了4万亿美元,年平均增幅是10.4%。可见,总量大,并不一定会使经济发展速度放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慢。

当然，GDP 增幅过快，难免引起一定的通货膨胀。但在当今的中国，目前的隐忧是物价持续走低导致的居民消费萎缩，而不是物价上升引起的通胀。国内出现适度的通货膨胀并不是完全有害的。美国经济能持续 10 年高增长、低通胀，说明只要调控得当，1988 - 1989 年 18% 左右的通货膨胀、1993 - 1994 年 20% 的通货膨胀是可以避免的，经济的快速发展是可以达到良性效果的。

除了加入世界贸易组织的推动之外，我们还有 1998 年以来投入 2 万亿元的基础设施项目在 2002 年的基本完工，还有 2008 年的北京奥运会，更重要的是，2002 年秋天，中国共产党的第十六次全国代表大会召开，"三个代表"的思想将成为中国未来比较长时间的行动纲领，将带来国内空前的思想解放，私营经济将出现迅猛发展，中国的良好的内外环境将促使国民经济出现一次难得的飞跃。到 2003 年人大换届的时候，十五计划已经运行了两年，经济的结构性调整初具规模，政府工作重点如果依然是提高人民收入、刺激消费，则经济要想不快速发展都很难！

从行业角度看，首先复苏的是中国的房地产行业。2000 年 3 月，国房景气指数下降到 101.82 点的低点，随后就一路走高，年底达到 104 点。2001 年，国房景气指数继续曲折上升，4 月份，国房景气指数达到 106.88 点，是全年的最高点，年中虽有回落，但 2001 年 12 月仍达到 105.27 点。这次房地产行业的复苏是全行业的、全方位的。房地产开发投资指数、土地开发面积指数、销售价格指数、新开工面积指数、商品房空置面积指数等等指标都达到了良好状态。全国各地的房地产市场明显感受到了这次房地产行情转暖带来的生机与活力。上海、北京等国际化大都市的许多房地产价格涨幅超过了 40%，武汉、济南等省会城市的中等楼盘价格甚至出现了 50% 以上的涨幅。

带来房地产转暖的基本面因素来自于银行不断降息之后的贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



款成本下降。从2000年起，全国许多地方推出了还款期限20年以上的7－8成按揭的买房贷款。在取消公房分配制度后，许多盼了一辈子住房的工薪族有了用首期几万元或十几万元支付之后就可住进新房的机会，由此大大刺激了房屋销售。2001年下半年起，银行收紧信贷，首期付款的标准提高，贷款比例降低，影响了房地产销售，但全国的房地产行情并没有因此再度进入低谷。2001年12月，国房景气指数中的新开工面积分类指数值为109.76点，比上年减少0.98点。2001年，全国房地产开发新开工面积为3.59亿平方米，同比增长27.2%，增长幅度只比上年减少3.4个百分点。

房地产的热潮不会马上就退。2002年政府工作报告在谈到扩大内需的措施时明确指出，2002年要"鼓励居民扩大住房、旅游、汽车、电信、文化、体育和其他服务性消费，培育新的消费热点"。在各种大宗消费方面，国家仍把住房放在第一位，把旅游放在第二位，而把汽车放在了第三位，这说明，住房消费将依然是国家重视的重点项目。

老百姓手里的钱多了，自然就会消费。3月6日，在两会做报告时，国家财政部部长项怀诚指出，2002年，中央财政计划安排社会保障性支出860亿元，按可比口径比较，比上年增加28%，这意味着2002年比2001年要增加总支出近200亿元。项怀诚还说，确保机关事业单位职工工资按时足额发放是各级政府和财政部门应尽的职责。2002年中央财政可用于工资性支出的转移支付资金将达1180亿元，这些资金应集中用于补助县乡两级。这都将使老百姓手里的钱多起来。

社会购买力的提高，表现在哪些方面呢？神光认为，增加收入的重点是两大类，一是社会弱势群体，二是公务员。社会弱势群体的主要支付将体现在食品、服装等生活必需品上，因此，有可能逐渐提高社会消费品价格指数，刺激消费品增长，这对那些生产食

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品、服装、基本家电的企业是一个好消息。公务员群体基本生活已经得到保障，他们的消费重点将主要是家用电脑、教育和娱乐休闲。因此，这对电脑、教学、旅游类公司也是一个好消息。开展类似服务的人员则主要是社会的中等收入阶层和高收入阶层，他们收入的增加将进一步促进房地产和汽车以及娱乐休闲的消费，因此，对房地产和汽车类行业也是利好。车多了，旅游的人多了，对基础设施提出了更高的要求，而前几年，国家重点投资兴建的恰好就是基础设施，因此，国家这个时候退出投资领域就显得水到渠成了。

在 2001 年 7 月 1 日的重要讲话中，江泽民指出，“要尽快地使全国人民都过上殷实的小康生活”。在 2000 年 10 月中共中央关于制定国民经济和社会发展第十个五年计划的建议中，也明确指出，“发展是硬道理，是解决中国所有问题的关键”。“实现现代化建设的宏伟目标，不断提高人民的生活水平，必须保持较快的发展速度”。“要积极进取，决不能因循守旧，丧失发展机遇”。“国内外形势要求我们，必须抓住机遇，加快发展”。这些论断，凸显了一个“快”字。这也是中国过去 20 多年经验的积累结果。如今的内外环境都有利，中国的经济形势已经到了干柴即将遇烈火的时机，即将出现大的发展时机，神光认为，2002 年第一季度，中国经济将出现转折并逐渐加速，从 2003 年起，中国经济将驶入快车道，年增长幅度超过 10%！（2002 年 3 月 10 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

没有想到的是，本书从开始写作到今日，居然用了一年多的时间。2001年初，我在公司召集6位研究员分工合作，决定面向刚入市的投资者写一本基础投资知识读本。一个月后，初稿汇总，就有近20万字，于是，我开始合成。但在合成的过程中，我发现尽管当初确定的基调是面向初中毕业的投资者，但大家写的还是太深了。在一次次返工之后，仍然觉得不满意。这时候，市面上已经有了类似的初级读本，再做这种工作，似乎属于重复劳动了。而我当时提倡的后庄股时代、组合制胜、投资是一个过程等理念在市场中引起了不小的共鸣，神光金融工程部的同仁一次又一次在理论上的突破，进一步丰富了我的投资思想。于是，我诞生了写第三本书的念头。这个时候，已经是2001年的6月了。

初稿在2001年10月6日完成。那时候，中国股市正步入深秋。反复无常的行情考验着书稿的质量。值得欣喜的是，经过神光研究部多位同仁阅读、修改，12月22日的二次定稿依然保持了原书的基本框架。元旦期间，乐呵呵图书有限公司的梁艺译先生只阅读了书的第一章就欣然同意作为该书的首发总协调人。1月中旬，他到北京参加书会，只带着书的前两章做了展示，居然就有多名书商愿意印前付款购买2万册。为了精益求精，2002年春节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米

期间，我对全书再次做了全面修改，到今日终于可以定稿了。

这本书与我的前两本书一样，都是在行情极端低迷的时候完成的、在行情转折时期开始印刷的，只是，前两本书印刷完后，随后都爆发了一轮大行情。这本书会有什么结局呢？留给读者去印证吧。

下一步，我想结合自己读博士期间的收获，写一下关于行为金融理论的内容。而在此之前，我会更多地研究人性、人的行为，力图用另外的视野看这个市场、这个世界，给关心我的朋友带来多一点惊喜。

在本书即将付梓之际，我和钟英再次向多年来关心和帮助我们的亲人和同事表示衷心感谢。他们是董明苍、向红、王庆顺、滕德英、王艳红、董琳、陆水旗、廖晓媛、张谦、汪贻文、蔡福明、刘海杰、栾丽萍、钟鲁川、刘念、高纪平、唐加润、陆小妹、陈家民、马俊杰……没有他们的无私帮助，这本书可能无法完成。

您的任何批评和建议对我都是有益的，我将不胜感激。欢迎将您的意见写信给我：上海市浦东新区昌邑路55号12－1301，邮政编码：200120。电子邮件：sunchenggang@shenguang.com。zhongying@shenguang.com

孙成钢

2002年3月31日　上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录

参考书目

1、《神光预测每日传真(机构版)》,1998年1月1日-2001年12月1日,山东神光咨询公司会员通讯产品。

2、《神光理财传真(个人版)》,1998年1月1日-2001年12月1日,山东神光咨询公司会员通讯产品。

3、《神光预测半月报告》,1998年1月1日-2001年12月1日,山东神光咨询公司会员通讯产品。

4、《股市预测与实战》,孙成钢著,黄河出版社1996年1月出版。

5、《10年20倍》,孙成钢著,中国科学技术出版社2000年1月出版。

6、《投资学》(英文版),滋维·博迪等著,机械工业出版社1999年8月出版。

7、《击败庄家——战胜华尔街顶尖高手的指数投资》,华夏出版社2001年9月出版,戴维·布莱特著,何玉柱译。

8、《金融工程研究》,吴冲锋等著,上海交通大学出版社2000年2月第一版。

9、《证券投资学》,曹凤岐、刘力、姚长辉著,北京大学出版社2000年8月出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神光 神光理财顾问 www.shenguang.com
millionaire 五万元一粒米
家庭理财新思路

10、《金融工程》，约翰·马歇尔等著，宋逢明、朱宝宪、张陶伟译，清华大学出版社 1998 年 7 月出版。

11、《社交心理学》，梁执群著，中国城市出版社 2000 年 3 月第一版。

12、《乌合之众》，古斯塔夫·勒庞著，中央编译出版社 2000 年 1 月出版。

13、《博弈论》，施锡铨著，上海财经大学出版社 2000 年 2 月出版。

14、《证券期货投资计算机化技术分析原理》，波涛著，经济管理出版社 1998 年 8 月出版。

15、《系统交易方法》，波涛著，经济管理出版社 1998 年 1 月出版。

16、《中国股票市场实证统计分析》，钟容萨、顾岚主编，中国财政经济出版社 1999 年 11 月出版。

17、《Benjamin Graham On Value Investing》，Janet Lowe ，吴全昊、蔡挺译，海南出版社 1999 年 2 月出版。

18、《十年一个亿》，谢百三主编，北京大学出版社 2000 年 1 月出版。

19、《赢家通吃——EAVM 预测》，郝联峰著，上海文化出版社 2001 年 1 月出版

20、《Where Are the Customer's Yachts》，Fred Schwed. Jr，吴全昊译，海南出版社 1999 年 12 月出版。

21、《聪明的投资者》，本杰明·格雷罕姆著，王大勇、包文彬译，江苏人民出版社 1999 年 1 月出版

22、《股市螺旋历法预测》，王居恭著，经济管理出版社 1996 年 1 月出版。

23、《股票螺旋与常规预测》，王居恭著，经济管理出版社 1997 年 4 月出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24、《股票：长线法宝》，杰里米·J·希格尔著，吴全昊译，海南出版社2000年5月出版。

25、《放量——中国股市事变亲历记》，张志雄著，海南出版社2001年6月出版。

26、《超级强势股》，费希尔·肯尼斯著，罗耀宗译，经济科学出版社2000年5月出版。

27、《沃伦·巴菲特的投资组合》，罗伯特·哈格斯特朗著，江春译，机械工业出版社2000年6月出版。

28、《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》，查理斯·麦基著，李绍光等译，中国金融出版社2000年5月出版。

29、《现金流量与证券分析》，肯尼斯·汉克尔等著，张凯、刘英译，华夏出版社2001年1月出版。

30、《看透股市——中国股市运行分析》，善强著，中国财政经济出版社2000年7月出版。

31、《短线英雄》，只铁著，中国科学出版社2000年10月出版。

32、《在华尔街投资》，罗伯特·卡特怀特著，曹书乐、建中译，江苏人民出版社2001年8月出版。

33、《周易与历法》，常秉义著，中国华侨出版社1999年1月出版。

34、《价值投资圣经——本杰明·格雷罕姆经典投资战略》，珍妮特·洛著，简丰敏译，华夏出版社2001年1月出版。